

UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
Departamento de Teoría Económica



TESIS DOCTORAL

**La implantación de sucursales como cauce de la inversión
extranjera en España**

MEMORIA PARA OPTAR AL GRADO DE DOCTOR
PRESENTADA POR

José Luis Moreno Moré

DIRECTOR:

Manuel Varela Parache

Madrid, 2015

José Luis Moreno More

TP
1980
035



x-48-006071-0

LA IMPLANTACION DE SUCURSALES COMO CAUCE DE LA INVERSION
EXTRANJERA EN ESPAÑA



Departamento de Teoría Económica
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Complutense de Madrid
1980



BIBLIOTECA

© José Luis Moreno Moré
Edita e Imprime la Editorial de la Universidad
Complutense de Madrid. Servicio de Rerpografía
Noviciado, 3 Madrid-8
Madrid, 1980
Xerox 9200 XB 480
Depósito Legal: M-7250-1980

Universidad Complutense de Madrid
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Tesis Doctoral.

La implantación de sucursales como
cauce de la inversión extranjera -
en España.

Director:
Profesor D. Manuel Varela Parache
[Madrid, 1979]

Doctorando:
José Luis Moreno Moré

INTRODUCCION GENERAL

=====

La presentación de una tesis parece que debería contemplar, en principio, dos aspectos fundamentales. El primero de ellos consiste en la explicación de los motivos que mueven al autor a elegir un determinado tema como objeto de la misma. El segundo se refiere a la metodología a seguir en el desarrollo de dicho tema.

En el caso de la presente tesis, la elección del tema obedece a razones de naturaleza muy dispar. Por una parte, no ha llegado a conocimiento del autor noticia acerca de la existencia de algún trabajo sobre inversión - extranjera en España a través de la implantación de sucursales que intente profundizar, no en alguna faceta particular, sino en su problemática total, con una visión global que, sin embargo, no margine esas facetas de particular interés, sino que las analice y logre integrar

...//...

...//...

las en un enfoque global. A diferencia de lo que sucede con los temas de la inversión extranjera, en general, o en sociedades españolas, en particular, que han recibido una especial atención, reflejada en los numerosos estudios sobre los mismos, estudios que, incluso, llegan a remontarse al siglo pasado. Ello no quiere decir que el tema de las sucursales extranjeras no haya atraído la atención de los expertos en algunos casos pero, sin embargo, el estudio del mismo ha recibido una atención secundaria, englobado en un examen más general sobre la inversión extranjera en España, o bien el estudio, centrado exclusivamente sobre las sucursales extranjeras, se ha referido exclusivamente a algún o algunos aspectos concretos, abandonando la rica variedad de facetas que presenta esta forma de inversión extranjera.

Esta laguna en la bibliografía sobre el tema ha traído consigo un desconocimiento prácticamente total del número de sucursales

...//...

...//...

4

extranjeras existentes en España, actividades - que desarrollan, importancia de su actuación, - su forma de financiación, los activos que poseen, etc. Estos son los temas que se desarrollan en el presente trabajo -sin olvidar otros aspectos que quizás hayan podido ser abordados, directa o indirectamente, en otros estudios-, a fin de debatir, por una parte, algunos aspectos confusos o erróneamente interpretados por algunos -- autores y demostrar, por otra parte, la especial significación y situación de este cauce de la - inversión extranjera.

La oportunidad de esta tesis radica - en la promulgación de la Ley de Inversiones Extranjeras, de 31 de Octubre de 1974, que contempla de manera más explícita que la normativa anterior la creación y actividades de las sucursales extranjeras. Por otra parte, esta Ley ha sido completada por la Resolución de la Dirección General de Transacciones Exteriores de 20 de Enero de 1975, estableciendo la obligación de presentar cierta documentación relativa a dichas - sucursales.

...//...

...//...

Ambas disposiciones constituyen un interésante campo de estudio por las posibilidades que ofrecen al investigador acerca de los principios que las informas, contenido explícito, objetivos perseguidos, etc. Pero, además, la Resolución de la Dirección General de Transacciones, a través del requisito citado, hizo llegar a este organismo una copiosa información, tanto cuantitativa como cualitativa - de la que había carecido la Administración hasta entonces-, cuya recopilación, sistematización e interpretación constituía un poderoso incentivo para el autor de este estudio que, por aquel entonces, empezaba a prestar sus servicios en la unidad administrativa a cuya competencia correspondía la inversión extranjera bajo forma de sucursales.

El segundo aspecto fundamental se refiere a la metodología a seguir. El problema - que plantea en este sentido el tema elegido es similar al que puede presentarse en cualquier estudio sobre la inversión extranjera en un país concreto, pues se observa claramente la interre

...//...

...//...

lación e influencia recíproca de factores de -
naturaleza diversa: política, jurídica, econó-
mica, etc.

Así, por ejemplo, el ordenamiento ju-
rídico condicionará los resultados económicos,
incitando o desestimulando la inversión extran-
jera. Pero, a su vez, las necesidades económicas
del país, su mayor o menor necesidad de dicha -
inversión, influirá poderosamente sobre el espi
ritu de las líneas directrices del ordenamiento
jurídico y, desde luego, sobre los derechos eco
nómicos de los titulares de la inversión. Sin -
olvidar la influencia e implicaciones que pueden
suponer la introducción de factores políticos.

Estas consideraciones han movido al -
autor de esta tesis a tratar de alcanzar su ob-
jetivo dividiendo el estudio en dos partes. En-
la primera, se desarrollan los aspectos princi-
pales del ordenamiento jurídico-económico de las
sucursales extranjeras en España porque, insis-
timos, difícilmente pueden separarse los aspec-
tos jurídicos de sus consecuencias económicas -

...//...

y viceversa. Por ello, se someterán a consideración los resultados de la normativa anterior a la Ley de Inversiones Extranjeras, las modificaciones introducidas por ésta, sus motivaciones, los derechos y obligaciones económicas que establece, etc.

Por tanto, dicha primera parte tiene una naturaleza mixta que nos permite delimitar perfectamente el marco jurídico-económico de las sucursales extranjeras, dentro del cual se sitúa el contenido estrictamente económico de la segunda parte, en la que se examinan los sectores en que se han ubicado las sucursales extranjeras, su cronología y procedencia geográfica, sus efectos sobre la balanza de pagos española, sobre el nivel de empleo, etc.

Tras este extenso recorrido se hace precisa una recopilación de los aspectos más interesantes del estudio y de su interpretación, lo que será realizado estableciendo las conclusiones pertinentes.

PRIMERA PARTE
=====

ORDENAMIENTO
=====

JURIDICO - ECONOMICO
=====

DE LAS
=====

SUCURSALES EXTRANJERAS
=====

I N T R O D U C C I O N

Esta primera Parte se inicia estableciendo las premisas necesarias para su desarrollo. Para ello, es preciso realizar una delimitación conceptual del término "Sucursal" -a través del examen de los distintos tipos de establecimientos de empresas-, para centrar el estudio en las sucursales de empresas extranjeras, atendiendo a dos aspectos principales: la nacionalidad y el problema de la residencia (Capítulo I).

Para comprender mejor el alcance y contenido de la nueva normativa sobre sucursales -extranjeras es preciso analizar la situación anterior a la Ley de Inversiones Extranjeras, así como otras disposiciones de naturaleza diversa que afectan a las mismas. Ello permitirá la enunciación de los problemas que planteaba esta situación (Capítulo II).

...//...

¿Como se enfrenta la nueva normativa a dichos problemas?. Para responder a esta pregunta se analizan las líneas directrices de la misma, la regulación específica de las sucursales - extranjeras, el procedimiento para su creación, - requisitos, etc. (Capítulo III).

Pero a las normas sobre inversiones extranjeras sobre creación de sucursales hay que - añadir las de carácter mercantil. También parece interesante comparar la normativa española con la de otros países, así como analizar las ventajas e inconvenientes que presentan las sucursales y - las filiales como posibles opciones para canalizar la inversión extranjera (Capítulo IV).

El análisis del nuevo marco jurídico - se continua con las normas específicas que regulan la actuación de las sucursales extranjeras - en España: requisitos informativos, normas contables, acceso al crédito, etc., que nuevamente - son sometidas a comparación con las existentes - en otros países (Capítulo V).

...//...

././...

11

Finalmente, se contempla la fase final en la vida de la sucursal: su liquidación. A los requisitos que regulan este aspecto, se une el examen de un problema conexo, cual es la posible existencia de unos derechos de transferencia al exterior, su determinación y forma de ejercitarlos, estableciéndose un examen comparativo en relación con normas similares extranjeras (Capítulo VI).

CAPITULO I.- CONCEPTO Y ASPECTOS GENERALES

=====

El artículo 13 del Texto Refundido de las disposiciones legislativas sobre inversiones extranjeras en España (*) relaciona los términos "establecimiento" y "sucursal", al señalar que - "las inversiones extranjeras destinadas a la - - creación, funcionamiento y operaciones en España de establecimientos o sucursales de empresas extranjeras ... ".

I. LAS DISTINTAS ACEPTACIONES DEL TERMINO "ESTABLECIMIENTO".

La frecuencia con que es utilizado el término "establecimiento mercantil" no es sorprendente, dado su enraizamiento en las manifestaciones cotidianas del proceso mercantil, pero si podría resultar paradójico, para quien no se encuentre familiarizado con las situaciones prácticas que se presentan habitualmente en este aspecto, que -

(*) - En lo sucesivo "L.I.E."

...//...

dicha frecuencia no se acompañe de la debida precisión acerca de qué entiende el interlocutor por tal concepto, ya que la interpretación del término ha llegado a producir una escisión conceptual, cuyo análisis, siquiera de forma sintética, resulta conveniente realizar para ulteriores desarrollos.

Como señala M. Olivencia (1), a quien seguiremos en el estudio de esta cuestión, el problema se plantea "por no existir en nuestro ordenamiento jurídico un concepto legal del establecimiento mercantil" (2) y ello pese a que, como antes señalábamos, la expresión "es de usual empleo no sólo ya en la legislación y en la jurisprudencia, sino hasta en el lenguaje vulgar. Pero es precisamente este uso abusivo de la expresión el que complica la labor interpretativa", llegándose a aplicar este término a realidades diversas.

...//...

(1)-"Los establecimientos mercantiles y el nuevo artículo 1.413 del Código Civil"; Centenario de la Ley del Notariado; Sección Tercera, Estudios Jurídicos Varios; Madrid, 1963; pgs. 163 y sgs.

(2)- Ibídem, pg. 171

...//...

Estas realidades dan lugar a abstracciones generalizadoras que pueden resumirse en dos intentos de interpretación que asignan al concepto - de "establecimiento mercantil" el significado de - 1) local o base física de una organización, y 2) - esa misma organización en su conjunto(3).

1) La primera acepción de "establecimiento comercial" encuentra como expositor más distinguido al Profesor Garrigues(4). Para éste, el establecimiento es el lugar donde habitualmente se ejerce una industria mercantil. Es el concepto - más simple de establecimiento, equiparable a local o domicilio del comerciante", centro de operaciones y sede de los elementos corporales que exteriorizan la organización económica... Mas no puede identificarse el establecimiento con la empresa. Esta es un organismo de producción vivo, dinámico. El establecimiento es la base inerte, estática de esa organización"(5).

(3)- Por no estimar oportuna su inclusión en estas consideraciones, se prescinde del análisis del término "establecimiento permanente" desde el punto de vista fiscal, análisis que sería realizado en el capítulo siguiente.

(4)- "Tratado de Derecho Mercantil"; Madrid, 1974; pgs. 265 y sgs. y "Curso de Derecho Mercantil" Tomo I; - Madrid, 1972; pgs. 198 y sgs.

(5)- "Curso de Derecho Mercantil"; Ob.cit. pg. 198

...//...

...//...

2) La segunda acepción tiene en el Profesor Uria(6) su más distinguido valedor. Según éste, - desde la perspectiva del Derecho, el jurista contempla la realidad económica en dos facetas separables: la actividad desarrollada (empresa, en -- sentido jurídico) y el conjunto de medios instrumentales organizados para el servicio de esa actividad, siendo esta última faceta la que se denomina establecimiento(7). La empresa, entra en la - categoría de los actos jurídicos, el establecimiento en la de los objetos (8).

Se trata, por tanto, de una acepción más amplia que la anterior porque los establecimientos "en general suelen agrupar y coordinar bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, consumibles y no consumibles, derechos reales y de crédito, de propiedad industrial y comercial, etc.... y los servicios del personal que presta su trabajo en ellos ..."(9) y porque el establecimiento, "en su - unidad, constituye un bien, distinto de los elementos que le componen y susceptible de ser objeto de negocios jurídicos unitarios"(10).

(6)- "Derecho Mercantil"; 9ª Edición, Madrid, 1974 pag. 35 y sgs.

(7)- M. Olivencia, op.cit., pg. 179

(8)- Uria, op.cit., pg. 35

(9)- Ibidem, pg. 37

(10)- Ibidem, pg. 39

...//...

Por razones que serán expuestas posteriormente, es esta última acepción la que mejor se ajusta al concepto de establecimiento que puede sernos útil para definir la esencia y actividades de las sucursales en España de empresas extranjeras, las cuales no parece puedan ser reducidas a meros locales o domicilios de dichas empresas en territorio español.

II. ESTABLECIMIENTO Y SUCURSAL

Dado que en nuestro Derecho positivo no existe ningún criterio para la distinción de carácter jurídico entre establecimiento principal y sucursales (10 bis), y teniendo en cuenta la posible pluralidad de establecimientos de una empresa, podría plantearse el problema de diferenciación entre ellos. Para el Profesor Garrigues, la diferencia entre establecimiento principal y sucursal se encuentra en que en el primero se haya la alta dirección del negocio, el centro de las operaciones comerciales(11). Para el Profesor Uria, con la denominación de establecimiento principal se designa el del domicilio del empresario (o, de existir varios en el lugar del domi-

(10bis)- Es interesante que no existe definición legal de sucursal en las legislaciones de países miembros de la CEE
Cfr.M.Colomes:Le droit d'établissement et des investissements dans la CEE", E.delmas;Paris 1971;pg.339

(11)- Op.cit., pg, 199

cilio, el que sea centro de su actividad empresarial). Con referencia a los demás establecimientos -señala Uria- que utiliza la ley la denominación -de sucursales. Pero jurídicamente, para este autor, no existen diferencias entre uno y otros y todos -tienen la consideración de establecimiento.(12).

Asimismo, el primero de dichos autores -matiza su postura cuando, refiriéndose a las sucursales, señala que el titular de la empresa las concede "cierta independencia jurídica, en el sentido de que realicen los mismos actos jurídicos que el -establecimiento principal"(13), pudiendo ser la relación jurídica con éste muy variada, explotando a veces el mismo negocio y realizando las mismas operaciones o existiendo una diferenciación en este -sentido.

Esta idea de la sucursal como unidad que realiza actos jurídicos se encuentra también en la obra del Profesor Uria, referida, en su caso, al -establecimiento en general, cuando lo asimila a una institución, "como forma particular de organización jerarquizada de bienes y servicios personales"(14).

(12) - Op.cit., pg. 42

(13) - Op.cit., pag. 199

(14) - Op.cit., pag. 39

Otro autor distinguido por su contribución a la tarea de decantar el significado del concepto sucursal es M. de la Cámara Alvarez (15), para el cual lo que caracteriza y tipifica a la sucursal del centro de explotación material y otras sedes es su relativa autonomía jurídica y económica, gozando de una autonomía mucho mayor que las agencias o delegaciones, "de tal modo que exteriormente se comporta como si fuera un establecimiento independiente, aunque no lo sea ni económica ni jurídicamente"(16).

Para dicho autor, las notas tipificadoras del concepto de sucursal son las siguientes:

- a) La sucursal es uno de los establecimientos a través de los cuales se desarrolla una misma actividad empresarial. Lo que la diferencia de otros establecimientos de la misma empresa (agencias, delegaciones, etc.) es el hecho de contar con una clientela propia.
- b) La sucursal es un establecimiento accesorio porque en él no radica la alta dirección del nego-

(15)- "Estudios de Derecho Mercantil"; Centro de Estudios Tributarios, Madrid, 1972; T.I. pgs. 527 a 541.

(16)- Ibid., pag. 529

...//...

cio. Existe cierta similitud económica entre la apertura de una sucursal y la constitución de una filial, pues ambas son dos manifestaciones del crecimiento de la empresa que exigen una relativa escisión de la misma, pero mientras qué la primera no supone la creación de una nueva persona jurídica, la segunda sí produce este acontecimiento.

- c) La sucursal es un establecimiento relativamente autónomo. Por una parte, la sucursal "para serlo, requiere unas instalaciones y una organización material distintas y separadas de las del establecimiento principal. Por otra, y esta circunstancia es esencial, la sucursal realiza con separación las mismas operaciones que aquél"(17), para lo cual requiere poderes suficientes por parte del director de la sucursal, que serán distintos de los otorgados a los directores de establecimientos de otro tipo.

Finalmente, y aunque la noción de sucursal, como establecimiento accesorio, "no ha de-

(17)- Ibid., pg. 532

...//...

...//...

20

producir ningún efecto especial desde el punto-
de vista estrictamente jurídico ... nuestras le-
yes aluden de continuo al concepto de sucursal,
y ello impide presumir que dicho concepto carez-
ca por completo de relieve jurídico" (18).

III. LAS SUCURSALES EN ESPAÑA DE EMPRESAS EXTRAN- JERAS.

Si el concepto de sucursal presenta con-
notaciones tan peculiares como "cierta independen-
cia jurídica" y ser "organización jerarquizada de
bienes y servicios", en la sucursal o establecimien-
to de empresas extranjeras se subrayan de manera -
aun más vigorosa estas peculiaridades^(18bis) por razones-
obvias -desde el posible distanciamiento geográfi-
co al diferente contexto cultural, jurídico, polí-
tico y económico-, siendo de aplicación, con mayor
razón en este caso, las consideraciones del Profe-
sor Uria sobre los establecimientos que quedan "so-
metidos en buena parte al control de los Poderes -
públicos, que por razones económicas y sociales de
orden superior ponen trabas unas veces a la crea--

(18)- Ibid., p. 535

...//...

(18bis)- Sobre sucursales extranjeras, Cfr. C.Colomés Op.cit.;
pgs. 339-341

...//...

ción o expansión de los establecimientos y otras -
a la desintegración o desaparición de los mismos"-
(19).

Uno de los aspectos que deben ser destacados a efectos de posterior consideración es el relativo a la nacionalidad y residencia que corresponden a la sucursal en España de empresas extranjeras.

III.1 La nacionalidad

El problema de la nacionalidad de las sociedades es extraordinariamente relevante a efectos del presente análisis porque, como señalan H. de la Cámara y J.M. Prada (20), de la nacionalidad depende:

- i) El estatuto personal, es decir las normas que presiden su constitución, funcionamiento corporativo y competencia de sus órganos.
- ii) Las posibles restricciones respecto a la libre actuación de los extranjeros.
- iii) La invocación de protección diplomática y la posibilidad de acogerse a los Tratados internacionales.

...//...

(19)- Op.cit., pg.39

(20)- "Sociedades Comerciales"; Revista de Derecho Notarial, Julio-Diciembre de 1973. pg. 346.

...//...

En nuestro ordenamiento jurídico son -
personas jurídicas extranjeras las que no tienen-
la condición de españolas de acuerdo con los requi-
sitos establecidos en nuestra legislación, que de-
termina como criterios básicos la constitución --
(que habrá de formalizarse de acuerdo con la norma
tiva española) y el domicilio (que deberá radicar-
en España), sin que se tenga en cuenta la llamada-
teoría del control, según la cual sería extranjera
una sociedad si el control de la misma estuviera -
en manos de extranjeros o dominada por capital ex-
tranjero(21).(22), si bien debe recordarse la apli-
cación de este criterio en el artículo primero, --
apartado 3, de la L.I.E. respecto a las inversiones
que realicen las sociedades españolas que tengan -
participación extranjera en su capital en otras so-
ciedades españolas, aunque dicha aplicación se li-
mita exclusivamente a los efectos de la citada Ley.

Por tanto, y teniendo en cuenta que la-
sucursal no tiene personalidad jurídica propia in-
dependiente de la de su casa matriz, determinada -

- (21)- D.Alvarez Pastor y F. Eguidazu, "Control de Cambios"
Editorial Revista de Derecho Privado; Madrid, 1975;
pg. 32.
(22)- Resolución de la Dirección General de los Registros
y del Notariado de 17.IV.1953.

...//...

...//...

la nacionalidad extranjera de una persona jurídica, su sucursal en España no es sino un establecimiento de una persona extranjera a la que se imputan - todas las operaciones que dicha sucursal realice - en nuestro país.

De ello se deriva que, de acuerdo con - el art. 15 del Código de Comercio, los problemas - relativos a la capacidad para contratar de dichos - entes en el ejercicio del comercio en España se su - jetará a las Leyes de su país, y a las disposicio - nes del citado Código en todo lo concerniente a la creación de sus establecimientos dentro del terri - torio español, a sus operaciones mercantiles y a - la jurisdicción de los tribunales de la Nación.

Ahora bien, como acertadamente señalan - D. Alvarez y F. Eguidazu (23), la aplicación rigu - rosa de este criterio jurídico crearía un problema de difícil solución desde el punto del control de - cambios, ya que la sucursal en España se encontra - ría imposibilitada para realizar válidamente sus -

...//...

24

operaciones al no disponer legalmente de los instrumentos jurídicos necesarios para las mismas, - debiendo ser imputadas dichas operaciones a su casa matriz (con la calidad de persona extranjera - y no residente).

III.2 El problema de la residencia

Por ello, el extinguido Instituto Español de Moneda Extranjera arbitró una solución pragmática, otorgando a la sucursal una personalidad - que realmente no tiene al señalar que, a los efectos de dicho Instituto, son considerados residentes los establecimientos o sucursales en España - de personas jurídicas españolas o extranjeras(24). Esta solución no deja de plantear ciertos problemas jurídicos ya que, en realidad, se trata de una ficción y las operaciones de la sucursal siguen - siendo imputadas a la casa matriz pero, en definitiva, el INME estableció una diferencia entre el patrimonio de la sociedad extranjera ubicado fuera de España y el que ésta tiene situado en nuestro país y se encuentra adscrito a la actividad -

de la sucursal, al que dota de una autonomía formal, para tratar de evitar las consecuencias de la concurrencia en una misma persona de dos conceptos antitéticos, como son el de residente y el de no-residente(25).

Las sucursales en España de empresas - extranjeras tienen, por consiguiente, el carácter de residentes a efectos del control de cambios, -- con los derechos y obligaciones consiguientes -por ejemplo, poder contratar con otras personas residentes en España y encontrarse sometidas en sus relaciones jurídicas con no residentes a las normas-españolas de control de cambios, no pudiendo ser - titulares de cuentas extranjeras en pesetas-(26).

Todo ello sin perjuicio del sometimiento a las normas específicas que les son aplicables en razón del tratamiento de las inversiones extranjeras, que serán estudiadas más adelante.

(25)- D. Alvarez y F. Eguidazu, op.cit., pg. 33

(26)- Ibídem, pg. 34

CAPITULO II.- ASPECTOS DE LA NORMATIVA ANTERIOR A LA LEY
DE INVERSIONES EXTRANJERAS.
=====

La necesidad de establecer procedimientos - legales de caracter general y, en ciertos aspectos, de - naturaleza más concreta para las sucursales en España de empresas extranjeras ha constituido el origen de una normativa que, si bien ha tratado de dar respuesta a dicha- necesidad, debe ser calificada rotundamente como incom- pleta y falta de coordinación, lo que ha tenido inmedia- to reflejo sobre la operatividad y eficacia de otras normas que regulan las inversiones extranjeras en España - que se realizan a través de las diferentes formas jurídicas que pueden revestir este tipo de iniciativas.

Para justificar con la suficiente extensión y detalle los asertos anteriores, a continuación se examinarán algunas normas aplicables a sucursales dictadas- antes de la promulgación de la LIE, el problema de la - autorización administrativa previa para la creación de - sucursales en España y las consecuencias de la situación planteada.

I.- PRINCIPALES NORMAS APLICABLES A LAS SUCURSALES EN ESPAÑA DE EMPRESAS EXTRANJERAS

El conjunto de normas que existían con anterioridad a la LIE, -que, por otra parte, ésta ha respetado-, se vincula fundamentalmente a tres aspectos cuya importancia actuó con carácter compulsivo sobre las autoridades españolas, apremiando el establecimiento de una regulación al efecto. Se trata de los aspectos formales, fiscales y de control de cambios. A ellos vinieron a añadirse otras normas singulares dictadas en razón de la actuación de las sucursales extranjeras en sectores especiales.

I.1 - NORMATIVA MERCANTIL

La actividad mercantil que desarrollan las sucursales extranjeras ha recibido la correspondiente atención en España desde tiempos tan lejanos como los correspondientes al siglo XIX.

Así, el ya citado artículo 15 del Código de Comercio establece la sujeción a las disposiciones del mismo de todo lo concerniente a la creación de establecimientos en territorio español por sociedades extranjeras, a sus operaciones mercantiles y a la jurisdicción de los tribunales de la nación para continuar señalando que "las sociedades extranjeras en España presentarán y anotarán en el Registro, además de sus Estatutos y de los documen-

...//...

28

tos que se fijan para los españoles, el certificado expedido por el Cónsul español de estar constituidas y autorizadas con arreglo a las leyes del país respectivo" (1).

Como aplicación concreta de este marco general, el Reglamento del Registro Mercantil (2) establece - los requisitos para la inscripción de las sucursales en - España de sociedades extranjeras, con especial referencia a ciertos datos informativos sobre la casa matriz, como - los correspondientes a domicilio, objeto social, capital, estatutos, etc, nombre y apellidos de los administradores en España, capital que, en su caso, se asigne a la sucursal, etc. Estos aspectos serán considerados con mayor detalle al estudiar la constitución de sucursales.

Sin embargo, todo ello permite extraer una conclusión de carácter global: como es lógico, la normativa mercantil regula este tipo de sucursales desde un - punto de vista formal, atendiendo, por otra parte, a motivaciones que responden al deseo de facilitar la información y seguridad necesarias al tráfico mercantil.

(1)- Artículo 21, párrafo 12

(2)- Artículos 84, 37, 38 y 97

...//...

Por tanto, y a semejanza de tantos otros ordenamientos legales extranjeros, quedan fuera de la consideración de esta normativa los aspectos que interesan fundamentalmente a la regulación de las sucursales contemplada bajo la perspectiva de las inversiones extranjeras como fenómeno cuyas implicaciones se extienden no solamente al campo económico, sino que alcanzan una problemática más extensa de naturaleza sociopolítica.

I.2 NORMATIVA FISCAL

Por su propia naturaleza, las normas de carácter impositivo no han podido ignorar el fenómeno relativo a la expansión de la empresa extranjera en España y, concretamente, a través de sucursales, siendo frecuentes las referencias que sobre el mismo se encuentran en nuestro sistema fiscal (3).

- (3)- Un amplio análisis de esta temática general puede encontrarse en S. Álvarez Melcón "Algunos aspectos de la fiscalidad española de las empresas multinacionales"; Información Comercial Española, nº 508, Diciembre 1975; - pgs. 44-63; F. de Luis "Tributación de empresas extranjeras con actividades en España"; R. de Derecho Financiero y Hacienda pública, Enero-Febrero 1967, pgs. 2173-2222. Así como las referencias, adaptadas a la época de su publicación, contenidas en los artículos de R. Acosta, B. Revuelta, C. Albiñana, C. Cubillo, M. Alcalde, N. Amorós, M. Cerezo e I. Puente en "Las Inversiones de Capital Extranjero en España"; Centro de Estudios Tributarios; Madrid, 1960.

...//...

30

Así, el artículo 71 de la Ley de Reforma del Sistema Tributario, de 11 de junio de 1964, recoge el - concepto de establecimiento permanente del Convenio Tipo de la OCDE de 1963, señalando que se entenderá que - personas jurídicas extranjeras realizan negocios en el territorio nacional a través de establecimiento permanente cuando posean en España oficinas, fábricas, talleres, sucursales, etc.(4).

Con aplicación directa o indirecta a las sucursales extranjeras como sujeto pasivo de determinadas figuras impositivas existen diversas manifestaciones - normativas en el marco fiscal español.

Entre estas normas cabe mencionar el Reglamento de los Impuestos de Derechos Reales y sobre Transmisiones de Bienes, aún en vigor, que señala(5) la obligación de contribuir por el capital inicial, y sucesivos-aumentos, que destinen las sociedades constituidas en -

(4)- Impuesto General sobre la Renta de Sociedades, Artículo 6º; Ministerio de Hacienda: "Doble imposición internacional", Madrid, 1972, Texto del Convenio, Artículo 5º y J. Otero Castelló, "El concepto de establecimiento permanente. Especialidades en orden a la regularización de balances"; Revista de Derecho Financiero y H.P., volumen XXIV, nº 112; julio-Agosto 1974; pgs. 1063-1098.

(5)- Artículo 21

...//...

...//...

el extranjero a realizar operaciones en territorio donde el impuesto se exige.

Otra referencia directa, aplicable al régimen tributario de sociedades extranjeras que operan en territorio nacional, se encuentra en el Decreto de 9 de Diciembre de 1965, que establece el sistema de atribución de beneficios a los efectos de estimación de la base imponible por el Impuesto sobre Sociedades y la obligación de llevar contabilidad separada de los negocios que motivan la obligación de contribuir en España. Para esta misma figura impositiva, su texto regulador (Decreto de 23 de Diciembre de 1968) establece las normas aplicables a las entidades residentes en el extranjero que realizan negocios en territorio nacional por medio de establecimiento permanente(6), situación en que se encuentran por definición las sucursales en España de empresas extranjeras(7).

6)- Especialmente, artículos 6, 20 y 21

7)- Es interesante la sistemática exposición realizada sobre este particular por J. Soto Guinda, "Tributación de las sociedades en España", Guadiana de Publicaciones; Madrid, 1973; pgs. 415 a 425.

...//...

...//...

32

A su vez, el Decreto de 23 de Diciembre de - 1967, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre las Rentas del Capital, establece que "serán también gravados los dividendos, intereses y primas de amortización de obligaciones, satisfechos por sociedades o entidades jurídicas residentes en el extranjero que realicen negocios en territorio nacional por medio de establecimiento permanente, pero solamente en la parte de dichas rentas que se considere obtenida en el mencionado territorio"(8), señalando que para la determinación de la base imponible por la parte que se considere obtenida en territorio español se tendrá en cuenta el capital mundial de la entidad y el capital asignado al establecimiento permanente español, activo mundial y activo español(9). Asimismo, el Decreto de 9 de Diciembre de 1965 establece qué deberá entenderse como capital asignado al establecimiento permanente, y la Orden del Ministerio de Hacienda de 7 de Junio de 1967 determina los requisitos que habrán de reunir las declaraciones que deberán de presentar dichos establecimientos a efectos de -

(8)- Artículo 4

(9)- Artículo 23

...//...

...//...

los Impuestos sobre los Rendimientos del Trabajo Personal y las Rentas del Capital(10).

Aún haciendo abstracción de otras referencias posibles sobre este tema, parece, sin embargo, ineludible recordar a título simplemente enunciativo los problemas que pueden plantearse por la aplicación simultánea de sistemas fiscales de dos o más países sobre un mismo contribuyente por "la misma materia imponible y por el mismo periodo de tiempo"(11). Estos aspectos, comprendidos bajo el término de doble imposición internacional, han sido abordados en nuestro país por el Ministerio de Hacienda y algunos especialistas en materia de fiscalidad(12)

- 10)- Sobre esta última figura impositiva Cfr. L.del Arco Ruete, "Doble imposición económica de dividendos", Hacienda Pública Española, N^ºs. 24/25, - 1973; pgs. 285-306.
- 11)- "Proyecto de Convenio de doble imposición sobre la Renta y el Patrimonio" Observaciones generales A.3
- 12)- Entre otras referencias, Cfr. J.Soto, op.cit., pgs.425-472; M. Hacienda- "Doble Imposición Internacional"; op.cit, J.L. de Juan Peñalosa "Las relaciones Internacionales en el Derecho Fiscal Español" en "XX Semana de Estudios de Derecho Financiero", Mutualidad B.del Cuerpo de Inspectores- Técnicos Fiscales del Estado; Madrid, 1973; pgs. 323-441; C.Cubillo Valverde "Aspectos sobre el problema de la doble imposición en las inversiones extranjeras", Información Comercial Española; Mayo 1963, y F. de Luis -- "Problemas de la doble imposición internacional: Los criterios para su resolución y el convenio hispano-francés". Madrid, Instituto de Estudios Fiscales; 1964.

...//...

...//...

I.3 NORMAS SOBRE CONTROL DE CAMBIOS

La primera norma sobre sucursales extranjeras que por rigor metodológico debe recordarse es la ya citada Circular 248 del I.E.M.E., de 7 de Agosto de 1968(13), que en su norma I.1.b) les confiere caracter de residentes, con las derivaciones y consecuencias examinadas anteriormente.

En materia de transferibilidad al exterior, la Resolución de 17 de Marzo de 1961 (14) del I.E.M.E libera ciertas transacciones invisibles, entre las que se encuentran "Participación de filiales, sucursales, et cétera, en los gastos generales de su casa matriz en el extranjero". Este y otros aspectos relacionados con las transferencias del y al exterior será desarrollado posteriormente por la Circular 249 del I.E.M.E, de 10 de Agosto de 1968, y será analizada detalladamente ubicándola en lugar más adecuado de este trabajo.

(13)- Actualizada posteriormente al mes de marzo de 1976.

(14)- Boletín Oficial del día 20.

...//...

Con caracter, asimismo, muy especializado, la Circular 283 del I.E.M.E, en su Instrucción Quinta regula la situación de las "cuentas extranjeras en pesetas interiores" a favor de un "no residente" que mantengan las personas físicas o jurídicas "residentes", señalando la prohibición de su continuidad. Este supuesto es directamente aplicable a las sucursales en España de empresas extranjeras y será objeto de consideración detallada ulterior.

Sin embargo, la actitud del Instituto Español de Moneda Extranjera respecto a estas sucursales no queda perfilada, como es lógico, con tan exiguo despliegue normativo, por importante que éste pueda ser cualitativamente en algunos aspectos (por ejemplo, al conferirles caracter de residentes). Hay que acercarse a la práctica cotidiana del Instituto y observar su actuación, en la que destaca, especialmente, el caracter discrecional de la misma, precisamente por la laguna dispositiva que existe, para calificar esta actitud de relativamente liberal, en lo que se refiere a transferencias al exterior.

...//...

I.4 NORMAS RELATIVAS A ACTIVIDADES ESPECIFICAS

La normativa que establece el marco legal y - los requisitos para el desarrollo de ciertas actividades específicas constituye, asimismo, una referencia obligada cuya existencia conviene hacer constar. A título ilustrativo, y sin perjuicio de su análisis posterior, examinaremos brevemente la normativa vigente en materia de seguros y de investigación y exploración de hidrocarburos.

La Ley de 16 de Diciembre de 1954 (15), por la que se establece la ordenación de los seguros privados, señala los documentos que deberán presentar las - "entidades extranjeras que deseen ser autorizadas e inscritas en España"(16). Para el desarrollo de su actividad en España estas entidades extranjeras han creado numerosas sucursales en nuestro país, que deberán ajustarse en su actuación a los conceptos del mencionado texto legal -establecidos, en general, para todas las entidades sometidas a dicha Ley- en materia de registro, cons

(15)- B.O.E. de 19 de Diciembre

(16)- Artículo 5º

...//...

..//...

titución de un depósito a disposición del Ministerio de Hacienda, información a remitir a los organismos competentes, constitución de reservas, etc.

Más explícita es la referencia a las sucursales de empresas extranjeras que puede encontrarse en la Ley 21/1974, de 27 de Junio (17), sobre investigación y explotación de hidrocarburos, y en su Reglamento, de 30 de Julio de 1976 (18). En efecto, ambos textos señalan que "Previa autorización del Consejo de Ministros, podrán ser titulares, exclusivamente de permisos de investigación y concesiones de explotación, las Sociedades anónimas extranjeras cuyo objeto social comprenda las citadas actividades, mediante el establecimiento de una sucursal en España. Asimismo, tales sucursales podrán obtener las autorizaciones que procedan para la depuración, almacenamiento y transporte de los hidrocarburos que produzcan en el área otorgada"(19). A continuación, prosigue la enumeración particular de requisitos formales y condiciones de las aportaciones exteriores y, con carácter general, normas de actuación, obligaciones fiscales, normas contables, etc.

(17)- B.O.E. de 29 de Junio

(18)- B.O.E. de 14 de Octubre

(19)- Artículo 6º de la Ley y el Reglamento.

...//...

...//...

38

En los dos casos examinados cabe admitir la existencia de un marco que exige a las sucursales de empresas extranjeras su subordinación a unos condicionantes de actuación basados en la necesidad de contemplar dicha actuación con una visión globalizadora que se inspire en la defensa de los intereses nacionales. Sin embargo, se observa la falta de una perspectiva general del fenómeno que constituye la inversión extranjera, de sus consecuencias finales, de los derechos y obligaciones que, por su carácter de extranjeros, corresponden a los titulares de esta inversión. En este sentido, quizás los textos normativos sobre hidrocarburos sean más completos que el relativo a los seguros, no solamente por las diferencias lógicas derivadas del periodo transcurrido entre su respectiva promulgación, sino también por la falta de un reglamento que desarrolle las disposiciones del segundo y la especial referencia que se hace en los primeros a la aplicación en lo no previsto en las disposiciones específicas sobre la materia de lo dispuesto en las normas generales sobre inversiones extranjeras en España.

...//...

I.5 AUSENCIA DE NORMAS SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

Habiendo examinado brevemente algunos aspectos relativos a las normas que enmarcan la actuación de sucursales extranjeras en España, hemos encontrado disposiciones de carácter mercantil, fiscal, de control de cambios y de ámbito específico, basadas en la necesidad o conveniencia de subordinar dicha actuación al cumplimiento de ciertos requisitos exigidos en virtud de la necesidad de defender intereses concretos de terceros, de la Hacienda nacional, etc.

Sin embargo, cabe preguntarse si con estas -- disposiciones o normas de carácter parcial se ha logrado, por su recíproca complementariedad o yuxtaposición, un conjunto normativo que visualice de manera total el fenómeno de la inversión extranjera a través de sucursales. Concretamente, se trata de interrogarse acerca de si se ha agotado el repertorio de las posibilidades normativas aplicables a estas sucursales.

...//...

...//...

40

La respuesta ha de ser forzosamente negativa - por existir graves omisiones en materia de la consideración y actitud de la sociedad española hacia este tipo-de inversión extranjera. Omisiones inexplicables porque parece de difícil justificación que al reglamentar o encauzar las consecuencias fiscales, mercantiles, etc. de las sucursales extranjeras no se haya advertido que tienen carácter prioritario y previo determinar si las re-percusiones de estas inversiones extranjeras sobre los-intereses generales del país son favorables o negativas, si es posible potenciar las primeras y mitigar las se-gundas, como asegurar el debido control de las mismas, etc. En definitiva, antes que sujetos de normas fisca-les o mercantiles, las sucursales extranjeras, y preci-samente por ese calificativo, deberían ser sujetos de -normas especiales derivadas de la reglamentación de las inversiones extranjeras.

Por desgracia, ésto es lo que no ha ocurrido - en España, donde las referencias a las sucursales ex--trajeras como cauce de la inversión foránea en España-no son lo explícitas y completas que hubiera sido desea-ble -para evitar problemas interpretativos que, sin em-

...//...

...//...

bargo, no se encuentran totalmente justificados a -
nuestro entender - o se refieren a aspectos muy es-
pecíficos, es decir, contemplan el problema bajo --
una visión parcial.

A título paradigmático, la sección si---
guiente se consagra a realizar el análisis de un -
segmento de dicha problemática, cual es la creación
de sucursales extranjeras, que muestra claramente-
la insatisfactoria situación existente en España -
antes de que la L.I.E. y su Reglamento fueran pro-
mulgados.

II. LA CREACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS ANTES DE LA L.I.E.

¿Podían las empresas extranjeras crear-
sucursales en España de la misma forma que las en-
presas nacionales?. O, dicho de otro modo, ¿necesi-
taban las primeras una autorización especial previa
por su condición de extranjeras?.

...//...

...//...

42

A interrogante tan concreto no es posible responder de manera simplista. Si nos atenemos exclusivamente a los hechos, a la realidad existente antes de la entrada en vigor de la L.I.E., la respuesta es negativa, pues estas sucursales se creaban sin autorización de los órganos públicos encargados de definir y ejecutar la política en materia de inversiones extranjeras. Por el contrario, si el estudio se sitúa a nivel de la interpretación de la normativa vigente en aquel periodo, puede encontrarse argumentos que han sido esgrimidos ora en favor de una respuesta afirmativa, ora para sostener una postura contraria, aunque el autor de esta Tesis debe anticipar su opinión - para prevenir al lector - de que estima que el peso de unos argumentos (los que sostienen la necesidad de autorización previa) es, sin duda alguna, superior a otros (los que sostienen la libertad de creación).

Pero esta afirmación debe ser debatida y justificada. Es preciso por tanto, estudiar los-

...//...

...//...

43

textos fundamentales en materia de inversiones -
extranjeras para tratar de extraer las conclusio-
nes oportunas.

II.1 ALGUNAS NORMAS BASICAS SOBRE INVERSIONES - EXTRANJERAS EN ESPAÑA.

A) La Ley de 24 de Noviembre de 1939

La Ley de Ordenación y Defensa de la -
Industria Nacional, de 24 de Noviembre de 1939,-
establece que serán aplicables a las nuevas in--
dustrias las condiciones siguientes:

- El Capital activo de estas industrias --
"será propiedad de españoles en sus tres
cuartas partes, como mínimo. La cuarta -
parte restante, como proporciones máxi--
mas, podrá admitirse como inversión de -
capital extranjero ..." (20).

(20)- Art. 5º a)

...//...

...//...

44

- En las industrias que en tiempo de paz fabriquen normalmente material de guerra o elementos de -- aplicación inmediata a la misma, el capital será íntegramente español (21).

Teniendo en cuenta que la sucursal no tiene - personalidad jurídica distinta de la de su casa matriz - y que, por tanto, tampoco tiene capital propio e independiente, si no que éste es "cien por cien" capital de dicha casa matriz y, en el caso que nos ocupa, capital extranjero, la redacción del texto de esta Ley parece directamente aplicable a las sucursales extranjeras vedandoles las actividades de

- "a) Generación, transporte, transformación, distribución y aplicación de la energía mecánica, química, eléctrica o térmica.
- b) Obtención de productos mediante operaciones manufactureras o fabriles, que tengan por base - procedimientos mecánicos, químicos, eléctricos - o mixtos.

- c) Prestación de servicios de utilización pública - basados en alguna de las industrias comprendidas en los anteriores apartados"(22).

Quedan establecidas estas limitaciones no sólo de manera explícita, sino que dados los principios marcadamente restrictivos y automáticos que informan las líneas básicas de esta Ley y de otras normas coetáneas, cualquier duda que pudiera presentarse en la aplicación de estos preceptos debe ser interpretada y resuelta en sentido negativo por lo que se refiere a la actividad de empresas extranjeras en España. No obstante, debe señalarse que el texto examinado no hace referencia a las actividades de carácter comercial.

B) El Decreto-ley de 27 de Julio de 1959

Cerca de veinte años después, y dentro del marco y el espíritu del conocido Plan de Estabilización de 1959, el Decreto-ley 16/1959, de 27 de julio(23), sobre inversión de capital extranjero en empresas españolas -

(22)- Art. 2º

(23)- B.O.E. del 28 de julio

...//...

establece que "Los españoles con residencia habitual en el extranjero, los extranjeros y las personas jurídicas extranjeras de naturaleza privada, podrán transferir a España sus capitales en moneda extranjera..., para invertir libremente su contravalor..., en la modernización, ampliación o creación de empresas españolas en igualdad de condiciones que los nacionales residentes en España- y de acuerdo con lo establecido en este Decreto-ley"(24).

Así mismo, se establece que cuando la participación extranjera exceda del cincuenta por ciento del capital de la empresa se requerirá autorización previa del Consejo de Ministros (25). Como puede observarse, no se realiza aquí la neta distinción entre sectores fabriles o manufactureros y otros, como sucede en la Ley de 24 de Noviembre de 1936.

Obviamente, ambos preceptos hacen presuponer la no aplicabilidad del artículo quinto de la Ley de Ordenación y Defensa de la Industria Nacional, lo que no obsta para que formalmente se procediera a derogar dicho artículo(26), evidenciando así un cambio de orientación-

(24)- Artículo primero

(25)- Artículo quinto

(26)- Artículo decimotercero

...//...

...//...

47

radical en la política autárquica seguida por las autoridades españolas.

Se excluyen del citado Decreto-ley las empresas relacionadas con la defensa nacional y la información pública, así como las de prestación de servicios públicos (27).

Complementan el citado Decreto-ley, el Decreto 1735/1959, de 30 de Septiembre(28), que estableció una Comisión Permanente de la Junta Rectora de la Oficina de Coordinación y Programación Económica de la Presidencia del Gobierno, a la cual compete tramitar el expediente y elevarlo a resolución de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos (29).

La interpretación de estas normas constituye - la principal fuente de opiniones divergentes que pueden sustentarse respecto a la necesidad de autorización previa para la creación de sucursales de empresas extranjeras en España.

(27)- Artículo 2

(28)- B.O.E. del 3 de Octubre

(29)- Artículo segundo. Dos

...//...

...//...

C) Las disposiciones especiales sobre ciertas actividades

Con anterioridad a la L.I.E., un conjunto de -
disposiciones, promulgadas en momentos y circunstancias-
distintas, había establecido normas especiales para la -
inversión extranjera en sectores específicos, que afectan
en especial, al porcentaje que dicha inversión puede al-
canzar en el capital social, que deberá ser total o mayo-
ritariamente español. Se encuentran en esta situación (30
los sectores o empresas relativos a

- Defensa nacional, como ya fué expuesto al analizar-
la Ley de 24.XI.39.
- Información pública (31).

- (30)- Para un análisis más pormenorizado Cfr.F.Lucas Fernández "La contrata-
ción en España por extranjeros" Tercera Edición; Editorial Revista de -
de Derecho Privado; Madrid, 1973; pgs.463-483 y V.Garcesé, "Régimen jurí-
dico de las inversiones extranjeras en España"; Ediciones Poligrafa, S.A
Barcelona, 1975; pgs.105-134; y E.Sebastian de Brice "Régimen Legal de-
Inversiones Extranjeras"; Información Comercial Española, nº 519, Noviem-
bre, 1976; pgs. 89-102.
- (31)- Se excluye la participación extranjera, Art.2º del Decreto-ley de 27.7.5
y artículos 16,43 y 50 de la Ley de Prensa e Imprenta de 18.III.36. Debe
señalarse en que las empresas editoriales pueden participar hasta en un
cincuenta por ciento de su capital las personas naturales pertenecientes
a los países de las áreas idiomáticas española y portuguesa.

...//...

...//...

49

- Prestación de servicios públicos (32).
- Producción cinematográfica, laboratorios, doblaje o actividades análogas (33).
- Servicios regulares por líneas aéreas determinadas (34).
- Sociedades navieras (35).
- Bancos comerciales de nueva creación (36).
- Emisoras locales de radiodifusión (37).
- Sociedades mineras (38).

- La participación extranjera no excederá del 25% del capital. Art. 2º del Decreto-Ley de 27.VII.59.
- Se excluye la participación extranjera. Artículo 2º de la Ley de 27.IV.46 y Artículo 3º del Decreto-ley de 27.VII.59.
- La participación máxima que podrá ser detentada por extranjeros se eleva al veinticinco por ciento del capital. Art. 74 de la Ley de 21.VII.60.
- La participación máxima admitida en el capital es del cuarenta por ciento. Art. 1º del Decreto de 10.II.66
- Participación máxima del quince por ciento. Art. 1º del Decreto de 13 - de Enero de 1972.
- Se excluye la participación extranjera. Art. 1º del Decreto de 22 de Mayo de 1953 y Art. 2º del Decreto de 9 de julio de 1954.
- Porcentaje máximo 49%. Art. 90 de la Ley de 21 de julio de 1973. No se admitirá participación extranjera en el aprovechamiento de mercurio.

...//...

...//...

50

Por el contrario, no existen limitaciones a la participación de capital extranjero en las sociedades - destinadas a la investigación y explotación de hidrocarburos (39).

D) El Decreto de 18 de abril de 1963

Finalmente, para ampliar la liberalización introducida por el Decreto-ley de 27 de julio de 1959 en - materia de inversiones extranjeras, el Decreto 701/1963, de 18 de abril (40), autoriza a los mismos sujetos (y a la Corporación Financiera Internacional) y para los mismos fines contemplados en el artículo primero del citado Decreto-ley a invertir "sin limitación alguna en cuanto a la cuantía de la participación de capital..., siempre que se trate de industrias productivas que se hallen comprendidas en los siguientes sectores:

- Siderurgia e industrias de los metales no férricos.
- Cemento.
- Prefabricados de la construcción en general
- Textil.
- Alimentación.

(39)- Artículo 7º de la Ley de 27 de junio de 1974

(40)- B.O.E. de 19 de abril.

...//...

//...

- Curtidos y calzados.
- Artes gráficas.
- Construcción de maquinas-herramientas.
- Construcción de maquinaria textil, química, eléctrica y agrícola.
- Acidos bases, sales inorgánicas y electroquímica.
- Productos derivados de las resinas naturales.
- Resinas sintéticas y materias plásticas.
- Electrónica.
- Industria del frio.
- Industrias auxiliares para la agricultura.
- Manipulación, conservación e industrialización de productos agrícolas, pecuarios y forestales.
- Industrias para alimentación del ganado.
- Construcción, ampliación y explotación de hoteles"(41).

Para llevar a efecto estas inversiones bastaba con la comunicación de la inversión proyectada a la Oficina de Estadística del Ministerio de Comercio (42), lo cual es suficientemente expresivo del grado de liberalización otorgado, ya que el único requisito administrativo se limitaba a exigir la información necesaria para que un órgano con finalidad fundamentalmente estadística pudiera desarrollar su función.

(41)- Artículo primero

(42)- Artículo segundo

...//...

...//...

Sin embargo, las importantes deficiencias que -
pudieron observarse en la aplicación práctica de este De-
creto motivaron su derogación, llevada a cabo por el De-
creto 2495/1973, de 11 de Octubre (43).

Como puede observarse, es patente la ausencia -
de preceptos concretos de aplicación directa al tema que-
nos ocupa por lo que la situación especial en que se ha -
encontrado toda la problemática relativa a la actuación -
de las sucursales extranjeras en nuestro país hasta la en-
trada en vigor de los textos normativos publicados el 31-
de Octubre de 1974 se torna aún más delicada, si cabe, co-
mo consecuencia de omisiones existentes y de las posibili-
dades interpretativas que ofrecen los citados preceptos.

Por otra parte, esta laguna legal se ha visto -
acompañada por el silencio de buena parte de los tratadig-
tas más conocidos en esta materia, actitud que no resulta
sorprendente pues, insistimos, el tema presenta escollos-
difícilmente sorteables.

(43)- B.O.E. del 12 de Octubre

...//...

Este es el motivo por el que deben evitarse - las posturas apriorísticas y simplistas. Consecuentemente, al adentrarnos en estos aspectos debemos anticipar una doble advertencia. En primer lugar, el objetivo principal de nuestra tarea es contribuir a clarificar la situación en este interesante periodo de la historia de la inversión extranjera en España, mediante la sistematización - de los argumentos esgrimidos por defensores y contradictores de la necesidad de obtener autorización previa para establecer sucursales extranjeras. Este propósito no tiene como límite la simple exposición de dichos argumentos -que tratará de ser objetiva- sino que persigue, además, definir una postura personal que, como tal, puede - ser criticable y, ciertamente, parecerá arriesgada^a quienes disientan de sus conclusiones.

La segunda advertencia encuentra justificación en la escasez ya mencionada de comentarios escritos sobre esta materia. El autor deberá recurrir en algunos casos - a argumentos transmitidos por vía oral, lo que implica - la posible existencia de imperfecciones u omisiones a la hora de su reproducción.

...//...

//...

54

II.2 TESIS OPUESTA A LA NECESIDAD DE OBTENER AUTORIZACION PREVIA.

Para evitar simplificaciones groseras que desdibujarían los razonamientos de quienes defienden la tesis opuesta a la necesidad de autorización previa para la creación de sucursales extranjeras, parece necesario matizar dichos razonamientos y, además, delimitar el terreno al que se aplica dicha tesis.

1) Así, por lo que respecta al periodo comprendido entre el 24 de Noviembre de 1939 y el 27 de Julio de 1959, no parecen existir bases justificadas para la duda, aunque el autor haya escuchado opiniones contrarias basadas en la falta de referencia explícita a las sucursales extranjeras en la Ley de Ordenación y Defensa de la Industria Nacional. Debe recordarse la argumentación expuesta en el apartado II.1.A) y la necesidad de respetar las limitaciones impuestas por dicha Ley que solamente pueden ser salvadas mediante una autorización singular: "en casos excepcionales, el Estado, previa deliberación del Consejo de Ministros, podrá variar las restricciones establecidas en los artículos quinto y noveno ..."
(44). Ahora bien, dada la concreción de este texto legis

lativo, las citadas restricciones no serían aplicables, de acuerdo con la tesis que exponemos, a los restantes sectores, entre los que se encuentran las actividades - mercantiles, para las que existiría libertad de creación.

2) Aunque no existe unanimidad entre los defensores de la tesis respecto a los sectores que hemos examinado en el apartado II.1.B), la mayoría se inclinan por admitir la necesidad de autorización previa, dada la naturaleza específica de las disposiciones que los regulan y el espíritu claramente restrictivo hacia la inversión extranjera que las inspira. Prevalece, por tanto, el criterio del "espíritu de la ley". Por otra parte, los órganos administrativos encargados de vigilar el desarrollo y cumplimiento de las mismas han adoptado generalmente idéntica actitud restrictiva desde el punto de vista de la praxis.

3) Por el contrario, el marcado espíritu liberalizador hacia la inversión extranjera del Decreto de 18 de Abril de 1963 (apartado II.1.D) parece esgrimible en favor de la no necesidad de obtener autorización previa

...//...

...//...

para crear sucursales extranjeras cuya actividad corresponda a los sectores comprendidos en el mismo. En efecto, si se admite la inversión foránea hasta un cien por cien del capital de la sociedad, ¿qué inconveniente formal podría existir respecto a una inversión en porcentaje similar, como es la que representa la sucursal?

4) Respecto al Decreto-ley de 27 de julio de 1959 (apartado II.1.b), es decir, respecto a las actividades no comprendidas en los párrafos anteriores, pueden señalarse dos posiciones.

A) La primera postura se caracteriza por una argumentación cuyo propósito es justificar que dicho Decreto-ley no es aplicable a las empresas comerciales por lo que, en consecuencia no se precisa autorización previa. Así, Pelayo Hore (45) criticaba la excesiva generalización que a su juicio se había hecho de la limitación del porcentaje al 50% extendiéndola a las sociedades comerciales debido a una interpretación rigorista de la mencionada Orden, y M. Juste Iribarren (46) señala que es - -

...//...

(45)- Citado por F. Lucas Fernández, op.cit.; pag.322

(46)- "Algunas cuestiones prácticas sobre la nueva legislación de inversiones extranjeras" en "las inversiones de capital extranjero en España", op.cit. pags. 317-340.

"... evidente que la nueva ordenación sólo se refiere - a las empresas industriales y que para las comerciales- se mant.ene el Derecho anterior"(47). Dicho autor funda menta este aserto en las consideraciones que a continuación resumimos(48):

- Si en la Exposición de Motivos del Decreto-ley de - 27.7.59 se señala que se persigue "aumentar la cuota de ahorro con la participación de capital extranjero", es duro sacar de esta norma una reducción.
- La "modernización o ampliación de instalaciones ya-existentes" sólo van referidos a empresas industriales.
- El Decreto-ley deroga expresamente tan sólo los artículos 5º y 6º de la Ley de 24.11.39. No cabe darle una interpretación tan extensa que derogue tácitamente preceptos fundamentales del ordenamiento español, como el artículo 27 del Código Civil.
- No puede interpretarse latamente una norma prohibitiva. La prohibición hade ser expresa.
- La Orden de 10 de febrero de 1960 crea el Registro-especial de valores y participaciones industriales-en poder de extranjeros.

7)- Ibidem, pg. 325

8)- " , pg. 325-27

...//...

58

Tan completa exposición argumentativa no debe hacernos olvidar que, por el contrario, existen otros - argumentos que inclinan a mantener conclusiones opuestas. En primer lugar, que, pese al talante liberalizador del Decreto-ley, éste impone unas cautelas frente al capit extranjero que se materializan en la limitación del 50% la pregunta de si la misma se aplica a empresas industriales o/y a empresas comerciales no podemos responderla - con el argumento del aumento del ahorro. Además, la "modernización o ampliación de instalaciones" constituye una terminología que se aplica asimismo a las empresas comerciales.

Por otra parte, el Decreto-ley y las normas complementarias se refieren exclusiva y reiteradamente "empresas españolas", sin especificar nunca si se refiere a empresas industriales o comerciales, razón por la que no parece justificado limitar su ámbito a unas u otras empresas sin grave riesgo de incurrir en un exceso de interpretación, ya que la conclusión lógica que se desprende del concepto "empresa española", sin más calificaciones que se refiere a todas las empresas, cualquiera que sea su naturaleza y con independencia del género de su actividades, como ha señalado A. Garrigues Walker(49).

...//...

(49)- "Cuestiones más importantes que pueden plantearse al inversionista extranjero ante el nuevo sistema español" en "Las inversiones de capital extranjero en España"; op.cit., pag.347

...//...

Por añadidura, como ha señalado E. Puig(50), el Decreto-ley sustituye al término "industria" de la Ley de 24.XI.39, concepto restringido, por el de empresa en su sentido económico más amplio, "abarcando por tanto a cualquier actividad-primaria, secundaria o de prestación de servicios- que se estructure en forma empresarial".

Finalmente, la referencia a la Orden de 10 de febrero de 1960, acertadamente esgrimida por M.Juste, - respecto al Registro especial de valores y participaciones industriales, constituye un argumento valioso, que solamente cabe discutir con otros argumentos de signo contrario, que son expuestos en este trabajo, y constituye, por otra parte, una muestra de las contradicciones o incoherencias existentes en la normativa de rango subordinado que regulaba las inversiones extranjeras en España, que ya ha sido puesta de manifiesto en alguna ocasión, y que justifican plenamente la promulgación de la L.I.E.

...//...

0)- "Régimen español de inversiones extranjeras" en "Las inversiones de capital extranjero en España"; op.cit., pg. 275.

Por todo ello, y como ha señalado F. Lucas Fernández, "a partir de la Orden de 15 de marzo de 1962, se fué extendiendo la opinión de que las limitaciones en - las inversiones extranjeras en empresas españolas que establecían el tope del 50 por 100 afectaban también a las sociedades puramente comerciales, y en la práctica así - se entendía"(51). En efecto, hoy en día existe cierto -- consenso sobre este problema entre los expertos en la materia, que se encuentra refrendado por las decisiones - del Consejo de Ministros

B) La segunda postura interpretativa del texto del Decreto-ley de 27 de julio de 1959, viene a sostener que, de acuerdo con el mismo, no se precisa autorización - para la creación de sucursales extranjeras, ya que éstas no son nunca expresamente mencionadas en el articulado. Tras postular esta tesis, sus defensores buscan otros preceptos dentro del panorama jurídico nacional que pudieran ser aplicables a este problema y lo encuentran en el ya citado artículo 15 del Código de Comercio, de cuya letra y espíritu deducen que no existe requisito de autorización previa para crear sucursales extranjeras en España.

Por la claridad y contundencia de su argumentación, puede seleccionarse la exposición de Ventura - Garcés como ejemplo suficientemente ilustrativo. Este - tratadista, ante el silencio del citado Decreto-ley, se - ñala que "resulta forzoso acudir al artículo 15 del Có- - digo de Comercio, en el que se declara taxativamente que - las Sociedades constituidas en el extranjero 'podrán - - ejercer el comercio en España con sujeción a las leyes - de su país, en lo que se refiere a su capacidad para - - contratar, y a las disposiciones de este Código, en to- - do cuanto concierna a la creación de sus establecimien- - tos dentro del territorio español, a sus operaciones mer- - cantiles y a la jurisdicción de los Tribunales de la na- - ción'. En la situación legal anterior a los Decretos de - 31 de octubre de 1974 se llegaba, por consiguiente, a - la conclusión de que ningún obstáculo legal se oponía - al establecimiento en España de Sucursales de sociedades - extranjeras(52)".

A mayor abundamiento, al analizar el estable- - cimiento en España de negocios explotados por empresa- - rios individuales extranjeros en la situación anterior- - al 31 de octubre de 1974, señala que "habría que echar-

...//...

//...

mano del socorrido artículo 15 del Código de Comercio - que, por el hecho de continuar inscrito en dicho Código y tener un caracter general, constituía un telón de fondo que permitía llenar, en sentido liberal y permisivo, las lagunas de la legislación sobre inversiones extranjeras. La conclusión de este segundo razonamiento era, pues, que no existía ningún obstáculo legal para que las personas físicas extranjeras desarrollaran actividades industriales o de comercio en España"(53).

No obstante, el mencionado autor, quizás avizorando acertadamente las posibles contradicciones que podrían encontrarse en la situación que arrojaba la anterior interpretación, añadía "..., si bien no podía admitirse esta conclusión sin reparos, ya que no existe - ninguna razón para limitar la participación extranjera en empresas españolas si el propio sistema legislativo - en que esta limitación se establece permite sin restricciones el establecimiento de sucursales cuyo capital será por definición totalmente extranjero"(54). Matización esta que ratifica la complejidad del problema y muestra la honestidad dialéctica de su autor.

(53)- Ibidem, pag. 37

(54)- " " "

...//...

Igual comentario puede aplicarse a uno de los más prestigiosos tratadistas en la consideración jurídica de los problemas mas concernientes a inversiones extranjeras en España, F. Lucas Fernández, cuando señala "Y si esto es así, parece que también para las sucursales y establecimientos puramente comerciales habría de ser precisa la oportuna autorización del Consejo de Ministros".

"Con todo, era muy difícil aceptar estas conclusiones, como, en general, era muy difícil sentarlas en uno u otro sentido en uno de los puntos que, como el que examinamos ahora, era de los más confuso en la materia objeto de nuestro estudio y de los que más necesitados se hallaban de aclaración por medio de normas de rango adecuado".

"Por otro lado, y pese a lo expuesto, no cabia olvidar que en el Decreto-Ley de 27 de julio de 1959 y disposiciones complementarias no se hacía referencia a las sucursales y establecimientos en España de sociedades extranjeras con carácter general. Que dichas normas tenían carácter especial y aun excepcional, que se trataba de normas que limitaban la capacidad no obstante-

..//...

64

la mayor liberalización de las últimas en el tiempo y-
que también, según jurisprudencia reiterada, las normas
especiales, las excepcionales y las que limitan la ca-
pacidad son de interpretación restrictiva (225). Que, -
por otro lado, la regla general deducida de los artícu-
los 27 del Código civil y 15 y 21, párrafo último, del
Código de Comercio, es la de reconocimiento de la capa-
cidad al extranjero, salvo lo dispuesto en las leyes -
especiales y en los tratados. Todo lo cual nos conducía
a sentar conclusiones favorables a la posibilidad de di-
chas sucursales y establecimientos, en las materias no
excepcionadas, cumpliendo los requisitos exigidos en -
general para las españolas"(55).

En resumen, postura favorable hacía la tesis
de la libertad de creación de sucursales extranjeras, -
pero actitud ponderada y matizada, de acuerdo con la -
reconocida complejidad del problema.

...//...

(55)- Op.cit.; pag. 322-323

II.3 TESIS SOSTENEDORAS DE LA NECESIDAD DE OBTENER - AUTORIZACION PREVIA

La tesis o, mejor dicho, las opiniones sostenedoras de la necesidad de una autorización previa y específica para crear sucursales extranjeras en España, - han sido generalmente expuestas, con alguna excepción, - por funcionarios públicos relacionados por sus servicios con esta materia.

La exposición de esta tesis supone a) ofrecer unos argumentos básicos y, b) rebatir los esgrimidos por quienes mantienen la tesis contraria. Para evitar reiteraciones innecesarias, se omitirán las referencias a b) ya ofrecidas anteriormente.

1) Volviendo a la Ley de Ordenación y Defensa de la Industria Nacional de 1939 (apartado II.1.A), los defensores de la necesidad de autorización estiman que si el capital de estas industrias "será propiedad de españoles en sus tres cuartas partes, como mínimo", en el caso de las sucursales extranjeras la limitación para establecer dichas industrias debe ser interpretada de manera absoluta y tajante, ya el capital de estas sucursales es, por definición, cien por cien extranjero. De-

//...

nada sirve argumentar en contrario, se alega, apoyándose en que la citada Ley no menciona en ningún momento - a los establecimientos extranjeros, por que la intencionalidad del legislador es bien patente: impedir una participación extranjera, que estima peligrosa en ciertas industrias. Para reforzar estas consideraciones podría recordarse que Federico de Castro ha señalado que "en la búsqueda del sentido de una ley se puede suplir y completar un texto legal, contra su sentido liberal, para evitar un absurdo, pues es misión de los tribunales armonizar y hacer viables los criterios discordantes"(56), consideraciones de aplicación directa al problema que nos ocupa, pues si pudieran constituirse sucursales extranjeras en dichas industrias sin autorización previa, la citada Ley habría perdido su eficacia al ser fácilmente burlable por las sociedades extranjeras que hubieran deseado establecerse en nuestro país.

Por otra parte, existe otra limitación, que es asimismo aplicable a las sucursales extranjeras que desarrollarán otras actividades distintas a las fabriles, que ha sido acertadamente expuesta por D. Alvarez y F. Eguidazu (57). Se trata de la prohibición establecida,

(56)- Citado por F. Lucas Fernández, Op.cit.; pg.323

(57)- Op.cit.; pg. 686

...//.

salvo autorización administrativa, por la Ley de Delitos Monetarios(58), respecto a la cesión de créditos en pesetas, los ingresos y abonos de pesetas en cuentas de residentes en el extranjero, los pagos en pesetas por cuenta de residentes en el extranjero, la apertura de créditos en pesetas a residentes en el extranjero o a residentes en España por cuenta o garantía de residentes en el extranjero, etc. Por ello, continúan dichos autores, "no creemos posible en la práctica el ejercicio de una actividad mercantil por una persona sometida a todas estas limitaciones. Por eso la nueva legislación(59) lo único que ha hecho es regular una confusa situación que, unas veces por desconocimiento y otras por un consciente incumplimiento, habían dado lugar a situaciones deplorables"(60), no admitiendo que la Circular 248 del extinguido IEME, que otorga carácter de residente a las sucursales de empresas extranjeras introduzca modificaciones validas en su argumentación en razón de la carencia de personalidad jurídica de las sucursales, por lo que todos los derechos y obligaciones que puedan derivarse del tráfico jurídico hay que imputárselos a un empresario social que reside en el extranjero(61).

8)- De 24 de Noviembre de 1938. Artículo 1º, números 14, 15, 16 y 17

9)- Se refieren a la L.I.E. de 31 de Octubre de 1974

0)- Ibidem, pg. 686

1)- Ibidem, pgs. 686-87

...//...

Finalmente, tampoco puede aducirse que no existiera un organismo al que estuviera encomendado el estudio de los expedientes correspondientes a estas sucursales porque, como ha señalado acertadamente E. Puig Rojas(62), en el Decreto de 24 de Noviembre de 1939(63), por el que se aprueban los estatutos del Instituto Español de Moneda Extranjera, se señala - que son operaciones propias de este Instituto, "autorizar la apertura de créditos en pesetas... a residentes en España por cuenta o con garantía de residentes en el extranjero"(64), - claramente aplicable a las sucursales extranjeras y "autorizar la venta de inmuebles sitos en España, títulos mobiliarios españoles y participación en sociedades españolas otorgadas a favor de residentes en el extranjero..."(65) que, por cuanto llevamos expuesto, creemos que es de aplicación a dichas sucursales, tanto más cuanto que la intención evidente del legislador es cubrir todas las posibles formas en que puede materializarse la inversión extranjera en España. Tras el Decreto-Ley de 27 de Julio en 1959 el problema del órgano competente en materia de creación de sucursales parece que debe ser - asimilado al correspondiente a las empresas españolas con participación extranjera superior al 50% del capital.

En resumen: necesidad de obtener autorización para la creación de sucursales en los sectores cubiertos por el Decreto de 24.XI.39 y dificultad, cuando menos, de que una sucursal pudiera desarrollar su actividad en otros sectores sin obtener las autorizaciones administrativas correspondientes.

(62)-Op.cit.; pg.270
(63)-B.O.E. de 10 de Diciembre
(64)-Art. 5º i)
(65)-Art. 5º m)

...//..

//...

2) Idénticos argumentos pueden aplicarse al establecimiento de sucursales en sectores de actividad concreta regulados por normas de carácter restrictivo (apartado II.1.C), ya que la intencionalidad de las mismas - se vería burlada.

3) Por el contrario, el nítido propósito liberalizador del Decreto de 18 de Abril de 1963 (apartado II.1.D), al llegar a la supresión del requisito de autorización en aquellas empresas en las que la participación extranjera represente la totalidad del capital social en las actividades contempladas en el mismo, mueve a postular análogo tratamiento para las sucursales extranjeras.

4) Respecto al Decreto-ley de 27 de Julio de 1959 (apartado II.1.B), resulta necesario, en primer lugar, - afirmar que éste es aplicable a las sucursales extranjeras, aunque no sean explícitamente mencionadas en el mismo. Esta omisión ha sido subrayada por A. Garrigues-Walker(66) y J. y A. Garrigues(67), pero la "búsqueda - del sentido de una ley", señalada anteriormente, parece

6)- "Inversiones extranjeras"; SP, Edición Internacional, Suplemento nº 6; - 1 de Junio de 1960; pg. 8.

7)- "Revisión de la Ordenación Legal sobre Inversiones Extranjeras"; Madrid, - 1962; pgs. 16 y 17

...//...

...//...

permitir una interpretación más amplia de este Decreto-
ley, evitando conclusiones marcadamente contradictorias
con el espíritu del mismo, ya que si se condiciona o -
limita la participación extranjera que alcanza cotas su
periores al 50% del capital, con mayor razón parecen -
precisar autorización estas inversiones cuando totali-
zan el 100% de éste. Por otra parte, nuevamente debe -
traerse a colación que la utilización del término "em-
presa" permite aplicar el ámbito del Decreto-ley a di-
versas formas de inversión extranjera como la agencia,
sucursal o delegación, como apunta E. Puig, ya que se -
encuentran sujetas a la 'lex loci', en lo que se refie-
re a su constitución y funcionamiento ..."el estableci-
miento de dichas formas de empresas, en tanto no se de-
clare de modo explícito lo contrario, están sujetas a-
la vigente legislación, necesitando, por lo tanto, pa-
ra su nacimiento legal de la autorización del Consejo-
de Ministros al ser empresas españolas en que la parti-
cipación de capital extranjero excede -por serlo total-
mente- del 50 por 100 del capital con que se constitu-
yen" (68).

...//...

A igual conclusión llega A.Garrigues Walker- cuando señala "A nuestro juicio, sin embargo, el término de Empresas españolas -acerca del cual se han hecho- anteriormente consideraciones a las que nos remitimos-, permite incluir a las sucursales, agencias o delegaciones dentro del nuevo sistema. Cuando una firma extranjera coloca en España valores o bienes dirigidos a la producción o al comercio, establece en sentido económico - una Empresa"(69).

En segundo lugar, y por las razones ya expuestas, no parece razonable excluir del ámbito de esta norma a las actividades no fabriles o industriales. Es cierto que este Decreto-ley deroga la vigencia de la Ley de Ordenación y Defensa, que solamente se refería a estos sectores, pero es irrefutable el argumento basado en que el primero se refiere a "empresas españolas", sin limitación alguna citada expresamente, lo que se ha visto - refrendado en la aplicación práctica de esta norma.

Finalmente, sería igualmente aplicable en este punto el razonamiento de D.Alvarez y F.Eguidazu ya - expuesto anteriormente respecto al apartado II.3.1).

...//...

(69)- "Cuestiones más importantes..."; op.cit., pgs.353-4

Sostenemos, por tanto, que el Decreto-ley de 27 de julio de 1959 es aplicable a todos los sectores - y a las sucursales extranjeras. Ahora bien ¿no se encuentra en contradicción el caracter liberalizador de este Decreto-ley y la analogía, ya mencionada, entre su preámbulo y el espíritu del artículo 15 del Código de Comercio frente a la necesidad de obtener autorización previa para crear una sucursal extranjera?.

Sin ninguna duda, creemos que no existe tal contradicción. En primer lugar, efectivamente este Decreto-ley es liberalizador respecto a la Ley de Ordenación y Defensa, de marcado caracter autárquico, pero ello no obsta para que, asimismo, mantenga limitaciones a la inversión extranjera. Por otra parte, su preámbulo solamente señala que el mismo "pretende ser un instrumento para aumentar la eficacia de las Empresas españolas y contribuir al mismo tiempo a la elevación de la productividad económica, y, por tanto, del nivel de vida del país"; estos propósitos no están irremediablemente condenados al fracaso porque se establezca la necesidad de una autorización previa para que sea factible a la Administración española comprobar que las iniciativas ex-

...//...

tranjeras cuya participación en el capital de una empresa supera el 50% ofrecen la garantía de que dichos propósitos, y otros de naturaleza situada a extramuros de la economía, serán efectivamente salvaguardados o alcanzados.

En este caso, es perfectamente coherente aplicar aquí los razonamientos aducidos al examinar la Ley de Ordenación y Defensa, concreta y especialmente el relativo "al espíritu de la Ley". Si para crear una empresa española cuyo capital es detentado en más de un 50% por intereses extranjeros se necesitaba autorización del Consejo de Ministros, ¿no es requisito insoslayable exigido por el espíritu de esta norma para evitar que se deteriore su eficacia que las inversiones 100% extranjeras, como son las sucursales, sean sometidas a igual condicionamiento y, por consiguiente, tramitación?

Similar conclusión es sostenida por A. Garrigues Walker, cuando señala "La reglamentación para el establecimiento de sucursales, agencias o delegaciones por firmas o entidades extranjeras, deberá abordar especialmente el problema del porcentaje autorizado al capital extranjero. El concepto de sucursales, agencias o -

...//...

././...

delegaciones excluye, en efecto, la idea de una participación con capital español. El 100 por 100 del capital-que se las asigne deberá ser necesariamente extranjero. Partiendo de esta base, la única solución admisible será la de exigir, para el establecimiento de las mismas, la autorización del Consejo de Ministros. En todos los-
demás aspectos -repatriación de dividendos, repatriación de capital, calificación de la inversión- serían aplica-
bles las mismas normas por las que se rige la inversión en Empresas españolas"(70).

Así mismo, debe señalarse que los redactores de la nueva legislación sobre inversiones extranjeras-
parecen encontrarse entre los defensores de la tesis -
que mantiene la exigencia de autorización previa. Esta es la conclusión que extraemos del Decreto de 31 de Oc-
tubre de 1974 cuando señala "Las sucursales de personas
físicas o jurídicas extranjeras que se encontraran ope-
rando en España sin autorización administrativa(71), -
deberán comunicar al Ministerio de Comercio los datos-
que, referentes a su actividad, se determinen reglamen-
tariamente"(72).

(70)- "Cuestiones más importantes ..."; op.cit., pg.354

(71)- El subrayado es nuestro

(72)- Disposición transitoria segunda

...././...

././...

Por tanto, existía el requisito de obtener una autorización previa para que las sucursales extranjeras operaran en España, pero éstas podían no haber cumplimentado el trámite de su solicitud.

Finalmente, aboga por esta misma interpretación una sentencia del Tribunal Supremo de 22 de Noviembre de 1976, sobre la creación de una sucursal en España de una firma italiana. Se señala en la sentencia que "la vida jurídica necesita para su plenitud superar todo sistema de aplicación literal para que el objetivo o fin -- de todo Derecho... pueda ser alcanzado... una interpretación literalista que conduzca a una solución opuesta -- al sistema o institución en que la norma está encajada, es inaceptable...". Teniendo en cuenta que el Decreto -- ley de 27 de julio de 1959 no habla de sociedades o personas jurídicas, sino que emplea el término "empresa", -- es evidente que las sucursales de empresas extranjeras -- "en cuanto son centros de actividad que tienen movimiento de capital y trabajo con destino a la producción de -- bienes o servicios constituyen una verdadera 'empresa' -- que actúa en nuestro país ... es lógico y racional que -- a tales sucursales les afecten los preceptos del Decreto ley de 27 de julio de 1959 por ser verdaderas empresas --

.../...

españolas, en sentido económico y realista". De lo contrario, "quedaría, como señala el informe de la Asesoría Jurídica, desvirtuada la finalidad del tan repetido Decreto-ley de inversiones escapando fácilmente las entidades inversoras al centro de la Administración sobre capitales extranjeros, optando por el establecimiento de sucursales en nuestro país".

Hasta aquí los argumentos en favor y en contra de la necesidad de autorización administrativa para crear sucursales extranjeras en España. Abandonemos ahora la especulación teórica sobre textos legales y vayamos a observar qué ha pasado a este respecto en la realidad. Lo cierto es que, contrariamente a los justificados argumentos que sostienen la necesidad de la autorización previa, -- son muy numerosas las sucursales que se han creado sin dicha autorización en los últimos diecisiete años y que han venido actuando en España sin trabas, generalmente, en cuanto al establecimiento de sus instalaciones industriales o comerciales, financiación interior, transferencias, etc, sin que ningún organismo de los que en la Administración española desempeñan y recaban competencias que comprenden las distintas parcelas de la acti--

vidad de las sucursales haya atacado esta situación de manera decidida y resolutive -hasta la creación de la - Dirección General de Transacciones Exteriores, que nosotros sepamos-, entre otras razones por la complejidad - del tema, el entrecruzamiento de competencias, la necesidad de un texto legal nuevo y eficaz, etc.

Y no tiene sentido aducir que esta situación demuestra la inexistencia del requisito de autorización. Se han constituido y han venido funcionando sin problemas sucursales que, en cualquier caso y ante la mayoría de los autores que hemos citado defendiendo una u otra tesis, sí necesitaban autorización como son, por ejemplo, aquellas cuya actividad se concreta en el desarrollo material de procesos industriales.

Pero la realidad esta ahí ante los ojos de cualquier observador. Cabe ahora preguntarse qué consecuencias se han derivado para los sujetos, activos o pasivos, que se encuentran implicados en esta situación.

...//...

III. LAS CONSECUENCIAS DE ESTA SITUACION

Si nos hemos decidido por la exposición, difícil y pródiga, del problema de la necesidad de autorización no ha sido por un mero interés teórico, por importante que éste pueda ser, sino por la significación de sus consecuencias. Estas se extienden a los propios titulares de las iniciativas, a la economía y administración del país y a los empresarios nacionales.

III.1 CONSECUENCIAS PARA LOS TITULARES

En resumidas cuentas, éstas son de dos tipos, aunque tienen un mismo denominador común: la indeterminación.

- Las lagunas de la normativa anterior a la L.I.E. dejaban en la oscuridad a los titulares de este tipo de inversión extranjera respecto a los derechos y obligaciones que, como tal inversión foránea, les correspondía ejercitar o cumplimentar, creando un clima de incertidumbre frente a la determinación que existía en España para otras manifestaciones de inversión de esta naturaleza.

...//...

- Problemas de actuación y, en especial, a la hora de realizar ciertas operaciones relacionadas con el control de cambios que, en cierto modo, quedaban sujetas a la discrecionalidad de la Administración (¿podían transferir los beneficios obtenidos?. ¿Y el patrimonio resultante de su liquidación?, etc.).

III.2 CONSECUENCIAS PARA LA ECONOMIA Y ADMINISTRACION - DEL PAIS.

Distinguiremos la ausencia de control, la vulneración y falta de coherencia con otras normas y la discrecionalidad.

- Ausencia de control de la inversión extranjera. Se desconocía si la misma era positiva o negativa para el país, el valor del patrimonio propiedad de extranjeros, los efectos de su actuación sobre la balanza de pagos, el nivel de empleo, servidumbres tecnológicas, sectores afectados, etc. Se ha creado un pasivo frente al exterior que, sea o no transferible, merecía haber justificado previamente su razón de existir.

...//...

...//...

- La vulneración o rodeo de la normativa vigente. Esta se ha producido bajo dos formas. En primer lugar, mediante una irregularidad ya citada por un Ministro de Comercio (73), "Sucursales en España de empresas extranjeras que actúan como auténticas empresas y resultan ser agentes adecuados para conseguir el control, por vía indirecta, de otras sociedades españolas".

La segunda vía ha consistido en la creación de sucursales de empresas extranjeras para desarrollar ciertas actividades cuando el Consejo de Ministros había acordado denegar a las mismas empresas extranjeras y para actividades idénticas el oportuno expediente de creación de una sociedad española con participación mayoritaria extranjera, por no estimarlo conveniente para los intereses nacionales.

No es extraño que, ante estas facilidades, iniciativas de inversión de esta procedencia optarán por evitar los requisitos y problemas que pudiera entrañar la creación de una sociedad española, adoptando la forma de sucursales, convirtiéndose éstas en la "puerta falsa" de la inversión extranjera en España.

...//...

(73)- Respuesta de D. Agustín Cotorruelo Sendagorta al Procurador Sr. Cercós, Diario de las Sesiones del Pleno de las Cortes, X Legislatura, nº 10, págs. 49 ss., citado por F. Lucas Fernández, op.cit., pg. 29.

- Falta de coherencia con otras normas. Evidentemente, dicha situación desequilibraba el edificio normativo en esta materia, restando eficacia a otros preceptos bien definidos y articulados.
- Discrecionalidad de la Administración. Ante la ausencia de una regulación completa y racional de las sucursales extranjeras, los órganos administrativos competentes en las diferentes actuaciones de las mismas han debido enfrentarse con los problemas planteados con una dosis de discrecionalidad nada desdeñable.

III.3 CONSECUENCIAS PARA LOS EMPRESARIOS NACIONALES

La falta de control por parte de la Administración de este tipo de inversiones extranjeras ha supuesto un aumento de la competencia para los empresarios españoles, que no se ha limitado a la que se materializa a nivel de productos, sino que ha alcanzado a otros aspectos concretos, como puede ser la financiación exterior, el acceso al crédito interior, etc. Si el aumento de la competencia en el mercado nacional es necesario - a todas luces, no es menos cierto que en algunos casos hubieran podido evitarse prácticas poco acordes con este objetivo.

**CAPITULO III. LA LEY DE INVERSIONES EXTRANJERAS Y LA
=====**
CREACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS.
=====

La mayor parte de los tratadistas coinciden, con rara unanimidad, acerca de las importantes omisiones explícitas que existían en la normativa sobre inversiones extranjeras por lo que se refiere a preceptos específicamente aplicables a las sucursales en España de empresas foráneas.

Este panorama legal ha experimentado una modificación radical con la promulgación del Decreto de 31 de Octubre de 1974, por el que se sanciona con fuerza de Ley el Texto Refundido de las Disposiciones Legislativas sobre Inversiones Extranjeras en España (1), el Decreto, de igual fecha, por el que se aprueba el Reglamento de Inversiones Extranjeras en España (2), y con las disposiciones o Resoluciones de la Dirección General de Transacciones Exteriores(3) complementarias de dichos textos normativos.

Al iniciar el estudio de la nueva reglamentación sobre creación de sucursales extranjeras parece necesario realizar una introducción previa relati

- (1)- B.O.E. de 6 de Noviembre
- (2)- B.O.E. de 6 de Noviembre
- (3)- En lo sucesivo DGTE

...//...

va a los rasgos fundamentales de la L.I.E. que son - aplicables a dichas sucursales, para continuar después analizando el área específica relativa al procedimiento administrativo para la creación de las mismas, y finalizar contemplando los aspectos que hacen referencia a problemas de competencia administrativa y criterios de selectividad que se encuentran en relación con esta fase de la vida de las sucursales extranjeras.

I. LAS SUCURSALES EXTRANJERAS ANTES DE LA L.I.E.

En esta sección se examinarán en primer lugar la impropia adecuación de las normas sobre inversiones extranjeras anteriores a la L.I.E., para analizar a continuación el nuevo marco reglamentario establecido por esta última.

I.1 LA INADECUACION DE LAS NORMAS ANTERIORES A LA L.I.E.

El cuerpo de normas integrado por el Decreto-ley de 27 de julio de 1959 y las disposiciones que le siguieron cronológicamente para regular la inversión extranjera distaba mucho de constituir el marco legal adecuado para regular un fenómeno de tanta importancia y tan graves repercusiones para la econo

...//...

mia española(4), cual es el flujo de la inversión extranjera en nuestro país, no solamente por las deficiencias técnicas propias de dicho cuerpo normativo sino también por las nuevas exigencias del proceso de desarrollo económico nacional. Y todo ello referido a múltiples aspectos y manifestaciones de la actividad inversionista, abstracción hecha del tema de las sucursales extranjeras, cuyas deficiencias creemos que han quedado expuestas de manera patente en el capítulo anterior.

Esta afirmación parece encontrar ratificación por parte de los tratadistas más conocidos en esta materia. Por ejemplo, D.Alvarez Pastor y F.Egudazu señalan que "La legislación de inversiones extranjeras se hallaba dispersa en múltiples normas, de los más variados rangos legales, que muchas veces se encontraban superpuestas y otras veces, en cambio dejaban notar lagunas legales que iban siendo cubiertas con un gran esfuerzo interpretativo en la práctica, aunque siempre con el riesgo que para la seguridad jurídica de los particulares supone la aplicación analógica de normas por órganos administrativos por no existir otras directamente aplicables"(5).

(4)- Sin olvidar otras parcelas de la comunidad nacional de no menor relevancia

(5)- Op.cit.; pag. 649

...//...

Crítica similar puede encontrarse en el - Boletín de Información Comercial Española, nº 1440 - (6), que insiste sobre la relativa antigüedad de las normas anteriores, dado el cambio producido en la realidad económica del país y la multiplicidad de textos legales, para añadir "Refundir estos textos, subsanar las lagunas que existían en la legislación como consecuencia de nuevas figuras jurídicas y aumentar a - un tiempo las garantías para los inversionistas y para la Administración son las ideas primeras que han guiado las nuevas disposiciones".

Por tanto, la oportunidad y conveniencia - de dictar nuevas normas sobre inversiones extranjeras quedaba justificada por la "obsolescencia" de los textos anteriores y sus deficiencias, tanto iniciales - como posteriores.

I.2 RASGOS FUNDAMENTALES DEL NUEVO MARCO REGLAMENTARIO.

Quedaría fuera del ámbito de este trabajo - un análisis en profundidad de los principios básicos que informan la L.I.E. y sus disposiciones complementarias. No obstante, es absolutamente ineludible de-

limitar el marco en el que se inscriben los preceptos concretamente aplicables a las sucursales extranjeras, así como definir aquellos aspectos característicos de dicho marco que, sin pérdida de su carácter general, afectan, a su vez, a esta forma de inversión exterior.

A) Normas aplicables a sucursales extranjeras

Están constituidas por la Ley de Inversiones Extranjeras, su Reglamento, la Resolución de la DGTE de 20 de Enero de 1975, la Resolución de la DGTE de 25 de Enero de 1975 y la Circular 4/74 de 20 de Diciembre de 1974.

La L.I.E. consagra íntegramente el Capítulo IV, artículos 13 y 14 a "Actividad empresarial de no residentes", explicitando que las sucursales de empresas extranjeras se encuentran comprendidas bajo esta rúbrica y sentando el principio de autorización previa para la creación de las mismas y para acudir al crédito interior.

El Reglamento de dicha Ley dedica los artículos 13 al 16 a este tema, reiterando los preceptos contenidos en esta última y ampliando su contenido al extenderse al cumplimiento de lo previs-

to en los artículos 88 y 97 del Reglamento del Registro Mercantil, a las posibilidades de efectuar inversiones en sociedades españolas y a las facultades para transferir al exterior.

También son de aplicación a las sucursales extranjeras el articulado de la L.I.E. y su Reglamento contenido en los artículos I (Disposiciones Generales), VII (Registro de Inversiones Extranjeras), - VIII (Competencias y Procedimiento) y la Disposición Transitoria Segunda.

La Resolución de la DGTE, de 20 de Enero de 1975 (7), sobre sucursales y establecimientos de no residentes, desarrolla detalladamente los preceptos contenidos en la L.I.E. y su Reglamento. Parece ocioso extenderse ahora en su examen, que será minuciosamente realizado a medida que se contemplen los diversos aspectos de la actuación de estos entes.

La Resolución de la DGTE de 25 de Enero de 1975 (8), por la que se regula el procedimiento de la declaración de inversiones extranjeras, tras unas normas de carácter general, dedica el apartado II.E)

7)- B.O.E. del 27 de Enero

8)- B.O.E. del 31 de Enero

...//...

a la "declaración de inversiones no correspondientes a inversiones directas ni a inversiones de cartera, y de su liquidación", que corresponde, entre otras, a las inversiones bajo la forma de sucursales.

Finalmente, la Circular 4/74 de la DGTE, - de 20 de Diciembre de 1974 (9), desarrolla las normas sobre declaración de inversiones extranjeras y procedimiento de los cobros y pagos exteriores. Además de las "Instrucciones generales", interesa a nuestro estudio el Título Tercero "Actividad empresarial de no residentes" y, en especial, el Capítulo I.

B) Rasgos fundamentales del nuevo marco jurídico

Los rasgos o características fundamentales del marco jurídico que se acaba de describir que, nonostante su carácter general, afectan a las sucursales extranjeras son los siguientes:

- 1) Concepto y formas que pueden adoptar las inversiones extranjeras. La L.I.E. define de manera precisa qué debe entenderse por inversiones extranjeras realizadas en España por las personas extranjeras privadas, físicas o jurídicas, cualquiera

(9)- Transmitida por el Banco de España a la Banca delegada a través de su Circular nº 106.

...//...

que sea su residencia, y por los españoles residentes en el extranjero(10). Por tanto, las sucursales extranjeras en España, como establecimientos de empresas - foráneas, quedan incluidas dentro de este concepto.

Pero, asimismo, la Ley señala que recibirán igual consideración las que realicen las sociedades - españolas que tengan participación extranjera en su capital, mediante la constitución de otras Sociedades españolas o mediante la adquisición de acciones o participaciones de las mismas. Este punto reviste la mayor importancia porque en algunos casos se había estimado, frente a opiniones contrarias, que la inversión por un extranjero residente en España, realizada con pesetas ordinarias, no debía ser calificada como extranjera, postura que se había visto reforzada por una Resolución de la Dirección General de los Registros y del Notariado en relación con una inversión de este tipo realizada en Nativa, S.A. Actualmente, con el nuevo texto legal, no cabe albergar ninguna duda; se trata de una inversión extranjera y es de aplicación, en su caso, a ciertas inversiones realizadas - por sucursales extranjeras.

...//...

Respecto a la forma que pueden revestir estas inversiones, la L.I.E. enumera los casos más frecuentes, añadiendo, asimismo, cualquier otra forma - no contemplada en estos casos, si bien exige autorización administrativa previa(11). Entre los casos citados se comprende el "ejercicio de actividad empresarial en España de personas físicas no residentes o - de personas jurídicas extranjeras, mediante la creación de sucursales o establecimientos".

Por consiguiente, quedan disipadas las posibilidades interpretativas y se define taxativamente el marco legal aplicable a las sucursales extranjeras.

2) Medios de aportación

Los medios instrumentados para realizar la inversión son:

- Aportación dineraria exterior.
- Aportación directa a una empresa de equipo capital de origen extranjero.
- Idem de asistencia técnica, patentes y licencia de fabricación extranjera.
- Con cualquier otro medio, previa autorización administrativa(12).

(11)- Artículo 3

(12)- La Instrucción 1ª de la Circular 4/74 contiene un desarrollo detallado - de estos aspectos.

...//..

3) Reconocimiento de derechos y obligaciones.

La L.I.E. y su Reglamento enumeran los derechos - correspondientes a los inversionistas extranjeros: posibilidades de transferencia al exterior del im porte invertido, de los rendimientos, de las posi**bles** plusvalías, del acceso al crédito interior, etc., si bien, en algunos casos, remite a la auto rización administrativa correspondiente la deter**minación** de los límites y condiciones para ejerci tar estos derechos (por ejemplo, la actividad em presarial de no residentes). Asimismo, se especi**fican** los requisitos y obligaciones que deben cum plimentar los titulares de estas iniciativas: ins cripción en el Registro de Inversiones, pago de - obligaciones fiscales correspondientes en el caso de inversiones en inmuebles, etc.

Gracias a todo ello, la nueva normativa de limita de manera precisa el régimen aplicable a - las inversiones extranjeras, actuando como reduc**tora** de incertidumbres, aspecto que debe resaltar se en cuanto a sucursales extranjeras se refiere- por el cambio radical que supone frente a la situa ción existente con anterioridad.

4) Domiciliación, formalización y Registro

Los cobros y pagos derivados de la inversión extranjera se domiciliarán en una entidad bancaria delegada, a elección del titular, a través de la cual se realizarán todas las operaciones exteriores relacionadas con dicha inversión(13).

Por otra parte, y como presupuesto de condiciones más adecuadas en cuanto a garantías y efectos frente a terceros, se establece que las inversiones extranjeras se formalizarán en documento autorizado por fedatario público español. Estos fedatarios, así como los registradores de la propiedad, con carácter previo al ejercicio de sus funciones y atribuciones, que les confiere la legislación vigente, deberán requerir a los particulares para que exhiban los documentos que acrediten haber obtenido las autorizaciones exigidas por la legislación de inversiones extranjeras en España (14).

...//...

(13)- Artículo 30 del Reglamento

(14)- Artículo 14 del Reglamento

5) Conocimiento y control

Uno de los rasgos característicos que más frecuentemente se encuentran en las legislaciones sobre inversiones extranjeras de aquellos países en los cuales las preocupaciones por las repercusiones políticas y económicas de este tipo de iniciativas se extienden a gobernantes y gobernados, consiste en la instrumentación de un procedimiento que permita el conocimiento y el control de estas inversiones.

La necesidad de satisfacer estas exigencias, cuya justificación parece innecesaria, se encuentra reflejado en la normativa española, en la que se establece la obligación de declarar las inversiones extranjeras y su liquidación para su inscripción en el Registro de Inversiones del Ministerio de Comercio, órgano que se configura, por tanto, como el encargado de realizar las funciones que permitan dicho conocimiento y control. Esta obligación de declarar afecta a:

- Los titulares de la inversión
- Los fedatarios que intervengan en alguno de los actos referentes a las mismas.

94

Por otra parte, y para añadir a la obligación de declarar una motivación positiva, se señala que el derecho de transferencia al exterior no nacerá hasta que las inversiones extranjeras hayan sido declaradas, en debida forma, para su inscripción en el Registro de Inversiones (16).

6) Delimitación de competencias

La L.I.E. y su Reglamento delimitan con pre
cisión las competencias del Consejo de Ministros -
 (la instancia de mayor rango), del Ministerio de -
 Comercio -departamento en el que se centralizan -
 las competencias no atribuidas al Consejo de Ministr
os(17)- de la DGTE y de la Junta de Inversiones-
 Exteriores órgano de formulación de propuestas al-
 Consejo de Ministros e informante de ciertos casos

El Reglamento, explícitamente, divorcia las competencias del Ministerio de Comercio, como tal, y de la Dirección General de Transacciones Exteriores. A esta última corresponde la competencia res-

(15)- Artículo 23 del Reglamento de la L.I.E.

(16)- " 16 " " " "

• • • // • • •

(17)- A no ser que estuvieran expresamente atribuidas a otros Departamentos ministeriales (Artículo 26 de la L.I.E.)

pecto a buen número de autorizaciones, tramitación, etc. Por lo que se refiere a este trabajo, es interesante señalar que la autorización para crear sucursales extranjeras, para tener acceso al crédito interior, etc. corresponde a la citada Dirección - General.

7) Actividades específicas

Las inversiones extranjeras que se efectúen en empresas cuya actividad se realice en ciertos sectores especiales, se regularán por sus disposiciones específicas, sin perjuicio de la aplicación de la L.I.E. en todo lo no regulado por aquellas(18). Estos sectores son:

- a) Empresas o Sociedades que posean o exploten estudios, laboratorios o, en general, establecimientos para la producción cinematográfica en España, así como las dedicadas a producciones de esta índole, al doblaje o a actividades análogas.
- b) Las empresas explotadoras de emisoras locales de radiodifusión.
- c) Las empresas periodísticas.
- d) Agencias informativas.

(18)- Disposición Final Primera de la L.I.E.

..//...

- e) Empresas editoriales.
- f) Empresas mineras.
- g) Empresas dedicadas a la investigación y explotación de hidrocarburos.
- h) Empresas bancarias.
- i) Empresas de seguros.
- j) Empresas dedicadas al refinado de petróleo.
- k) Sociedades que tengan por objeto el transporte aéreo.
- l) Empresas navieras.
- m) Concesiones de aprovechamiento de aguas públicas a extranjeros y Sociedades extranjeras.
- n) Sociedades contratistas de obras, servicios y suministros con el Estado u Organismos autónomos.

Además, quedan excluidas del ámbito del Reglamento las empresas que estén relacionadas directamente con la defensa nacional y se requerirá autorización previa a las inversiones exteriores que pretendan realizarse en empresas de prestación de servicios públicos, siempre que dicha inversión supere el 25 por 100 de su capital social(19).

(19)- Artículos 39 y 40.1 del Reglamento.

...//..

...//...

II. EL PROCEDIMIENTO ADMINISTRATIVO

Con arreglo a los preceptos de la nueva normativa sobre inversiones extranjeras, para que la sucursal de una Sociedad foránea pueda considerarse legalmente constituida -haciendo abstracción de normas de carácter mercantil, que serán examinadas en otro capítulo-, el proceso administrativo que debe seguirse ofrece tres fases o aspectos nítidamente diferenciados: 1) la solicitud de autorización, 2) la autorización de la DGTE, y 3) la declaración al Registro de Inversiones.

II.1 LA SOLICITUD DE AUTORIZACION

Como ya se ha indicado, el Reglamento de la L.I.E. señala que, por una parte, la creación de sucursales extranjeras requerirá siempre autorización administrativa y que, por otra parte, esta autorización corresponde ser otorgada por la DGTE del Ministerio de Comercio(20). Posteriormente, con fecha 20 de Enero de 1975, la DGTE dictó una Resolución, cuyo objetivo específico y explícito son las sucursales y establecimientos de no residentes, en la que se desarro

(20)- Artículos 13 y 25.2, respectivamente

...//...

llan las bases dispositivas enumeradas por el Reglamento.

Dicha Resolución establece que las solicitudes para la creación de sucursales extranjeras se dirigirán a la DGTE acompañadas, cuando se trate de sucursales de sociedades extranjeras, de un conjunto de documentos, requerimiento cuyo objetivo pretende cubrir un doble aspecto informativo: 1) información relativa a la casa matriz, 2) características y actividad de la futura sucursal.

A) Información relativa a la casa matriz

En primer lugar, se exige una Memoria en la que deberán constar los siguientes datos:

- Nombre y domicilio de la Sociedad
- Nacionalidad.
- Objeto social.
- Cifra de su capital y reservas.
- Organos centrales de administración.

Por otra parte, la Resolución establece que estos extremos deberán acreditarse de manera formal mediante la presentación de la copia de los estatutos de la Sociedad y de las escrituras o actas

...//...

...//...

de constitución social(21), así como de un certificado expedido por el Cónsul español en el país-correspondiente dando fé de que la sociedad está-constituida y autorizada con arreglo a las leyes-de dicho país.

Con esta documentación la DGTE se encuentra con la información necesaria para conocer la -situación jurídica del inversionista extranjero y, no menos importante, su capacidad económica. En ocasiones, sobre todo en el caso en que la Sociedad -inversionista sea, a su vez, filial de otra sociedad -situación que se presenta frecuentemente con-las implantaciones estadounidenses en Europa-, la-DGTE solicita información de todo el grupo o "aglo-merado" de sociedades con relaciones especiales en-tre si o con una sociedad matriz.

De esta suerte, se intenta reunir la infor-mación necesaria para poder responder a la pregun-ta acerca de ¿quién invierte?. Los resultados de -una misma iniciativa para la economía española pue-den ser muy distintos si el titular de la inversión es Dow Chemical o una pequeña sociedad que actúa -

21)- Que deberán ser objeto de la traducción por intérprete oficial y acompañarse de las formalidades oportunas.

...//...

como mero distribuidor, valga un ejemplo intencio-
nadamente exagerado, pero válido. Con el ¿quién?
de la inversión, la DGTE tiene el primer elemento
fundamental para su decisión. Los restantes ele-
mentos son el ¿cómo? y el ¿para qué? de la inver-
sión.

B) Características y actividad de la nueva sucursal

Conocido el inversionista extranjero, res-
ta ahora definir claramente las características y
el propósito de su iniciativa. Para ello, la Re-
solución exige que a la documentación anterior se
acompañe un proyecto de escritura de constitución
de la sucursal en la que consten los datos siguien-
tes:

- Denominación.
- Domicilio en España.
- Cifra parcial del capital asignado, en su caso,
a la sucursal.
- Representantes y gestores de la misma.

Independientemente de la necesidad de que -
estos datos informativos consten en la escritura,
uno de ellos, el relativo a la cifra de capital -
asignado, tiene un interés especial por cuanto -

permite conocer si la capacidad financiera de la -
sucursal se imbrica adecuadamente en el marco de -
actuación de la misma en España.

Finalmente, la Resolución exige la presen-
tación de una memoria económica en la que se espe-
cifiquen las actividades concretas a desarrollar -
por la sucursal en nuestro país. Este es un punto
crucial, que servirá de base fundamental para la -
decisión, afirmativa o negativa, de la DGTE. Por -
ello, su análisis se realiza posteriormente, bajo-
el enunciado relativo a los criterios de selección.

II.2 LA AUTORIZACION DE LA DGTE.

En el supuesto de que la DGTE estime que la
información facilitada se encuentra completa y que -
del estudio de la iniciativa se desprenda que sus con-
secuencias pueden ser beneficiosas para la economía -
nacional, dicha Dirección General se dirige a los in-
teresados comunicándoles por escrito su decisión favo-
rable.

Sin embargo, puede suceder y, de hecho, su-
cede con alguna frecuencia, que el expediente no se-

...//...

encuentre debidamente presentado o exista algún problema relativo a sus posibles consecuencias para los intereses económicos del país. En este caso, antes de pronunciarse negativamente, la DGTE indica la situación del expediente a sus titulares, recabando la información omitida o señalando los aspectos problemáticos del mismo, lo que permite a los interesados corregir las deficiencias que pudieran existir, facilitar explicación complementaria y justificativa de sus proyectos o, si correspondiera, modificar, de acuerdo con la DGTE, los aspectos que pudieran entrañar posibles conflictos de intereses.

Solucionados, en su caso, los problemas - que hubieran podido plantearse, la DGTE comunica la autorización de la iniciativa mediante un escrito en el que son contemplados, entre otros, los siguientes aspectos: actividad a desarrollar, marco normativo de actuación y derechos de transferencia al exterior.

- 1) Se especifica literalmente la actividad a desarrollar por la sucursal en España, que deberá figurar en la escritura de constitución de la sucursal. En este sentido, debe destacarse que la DGTE concede un sensible interés a la determinación de dicha -

actividad con la mayor exactitud y concreción, por lo cual es frecuente que, a la vista de la ambigüedad con que en algunos casos se han definido inicialmente las operaciones cuya realización se encomienda a la sucursal ("todas las operaciones admitidas por la legislación vigente", "fabricar y distribuir todo tipo de productos y máquinas relacionados con el sector eléctrico", etc.), la DGTE requiera al titular de la iniciativa para que se pronuncie de manera menos vaga, cifándose realmente al objeto de dicha iniciativa, que queda, finalmente, recogido con todas las formalidades antes-aludidas.

2) Marco normativo de actuación

En la autorización se indica que la sucursal, en su actuación, deberá ajustarse a la legislación sobre inversiones extranjeras y a la Resolución de 20 de Enero de 1975. Asimismo, se recogen ciertas normas de actuación (algunas de las cuales ya se encuentran citadas en dichas disposiciones), tales como:

...//...

...//...

104

- Comunicación de las modificaciones que pudieran producirse en los datos presentados acerca de la casa matriz.
- Solicitud de autorización a la DGTE para modificar posteriormente los datos relativos a la sucursal que han servido de base a la autorización inicial.
- Aportación dineraria exterior para la dotación inicial de la sucursal.
- Declaración al Registro de Inversiones del Ministerio de Comercio.
- Constitución de la Sucursal en el plazo de seis meses, mediante otorgamiento de escritura pública, remitiendo a la DGTE una copia de la misma, lo que permitirá a esta última comprobar que sus condiciones han sido debidamente seguidas y recogidas.
- Comunicación a la DGTE del Número de Identificación fiscal que pueda corresponderle.
- Presentación anual de la cuenta de enlace, balance de situación y última declaración presentada al Ministerio de Hacienda por el Impuesto sobre la Renta de Sociedades.

...//...

3) Derechos de transferencia al exterior

Constituye la plasmación de la novedad introducida por la L.I.E. de determinar en la autorización administrativa los derechos de transferencia al exterior que corresponden al titular de la inversión.

En los casos más habituales, la autorización de la DGTE señala:

- No serán transferibles los beneficios y plusvalías no debidos a la actividad propia de la sucursal en España.
- Cumplimentadas las obligaciones fiscales y las normas citadas en el escrito de autorización, - anualmente podrán transferir los beneficios del ejercicio precedente, excepto los señalados en el párrafo anterior, siempre que los conceptos - h) e i) de la cuenta de enlace no arrojen saldo alguno.
- En caso de liquidación, y cumplimentadas las obligaciones antes citadas, podrán transferirse al exterior el capital y los beneficios acumulados a los que se hubiera conferido el derecho de transferibilidad.

...//...

4) Otros aspectos

Frecuentemente la autorización contiene especificaciones en materia de ciertos pagos - por royalties y asistencia técnica, acceso al crédito o financiación interior, financiación concedida a otras empresas relacionadas con la casa matriz establecidas en España, etc.

Existen otros tipos de escrito de autorización por la DGTE, como los relativos a sucursales de los sectores de seguros y de prospección e investigación de hidrocarburos, que serán analizados posteriormente.

Finalmente, no parece necesario extenderse acerca de que, en caso de que la decisión - de la DGTE hubiese sido negativa respecto a la creación de la sucursal, el titular de la iniciativa puede informarse de las motivaciones - que han informado tal decisión y, si lo estima oportuno, presentar una nueva solicitud de autorización, omitiendo o modificando oportunamente en el nuevo expediente aquellos aspectos que - fueron considerados desfavorablemente en el anterior.

...//...

II.3 DECLARACION AL REGISTRO DE INVERSIONES EXTRANJERAS.

La Resolución de la DGTE, de fecha 25 - de Enero de 1975, por la que se regula el procedimiento de la declaración al Registro de Inversiones Extranjeras, señala que, de acuerdo con el artículo 28 del Reglamento de la L.I.E., deberán ser objeto de declaración para su inscripción en dicho Registro todas las inversiones extranjeras, salvolas que se realicen:

- a) Mediante la adquisición de fondos públicos o - de títulos privados de renta fija, así como de participación de Fondos de Inversión Mobiliaria debidamente autorizados e inscritos en el Registro Especial correspondiente.
- b) Por personas físicas extranjeras residentes en - España con pesetas ordinarias que se destinen - al ejercicio de actividad empresarial en nombre propio, o a la adquisición de inmuebles(22).

Por tanto, la creación de sucursales extranjeras deberá ser objeto de dicha declaración,

//...

que "es condición inexcusable para que pueda efectuarse, si procede, la transferencia al exterior - de los rendimientos de la inversión o del producto de su liquidación", considerándose cumplida esta - obligación "con la entrega al fedatario que intervenga el acto, del correspondiente impreso de declaración debidamente documentado"(23).

A estos efectos, la Resolución se dirige a los fedatarios instruyéndoles acerca de su actuación:

"Los fedatarios públicos requerirán de los particulares, con carácter previo al ejercicio de sus - funciones, los documentos que acrediten haber obtenido las autorizaciones administrativas exigidas - por la legislación de inversiones extranjeras.

Si no los exhibieran, pero manifestaran - contar con las correspondientes autorizaciones, el fedatario podrá intervenir en la operación haciendo constar la necesidad de justificar la posesión - de aquellos documentos para la plena eficacia del - acto. En estos casos esta circunstancia deberá indicarse en el correspondiente impreso de declaración"(24)

(23)- Art. 2

(24)- Art. 3

Además de estas instrucciones de carácter general, la Resolución se refiere concretamente a los procedimientos para declarar las diferentes formas de inversión. Por lo que se refiere a las sucursales extranjeras, éstas se encuentran comprendidas en el apartado E) "Declaraciones de inversiones no correspondientes a inversiones directas ni a inversiones de cartera, y a su liquidación"(25), señalando que la declaración se cumplimentará en el impreso modelo T.E.7, que el declarante presentará al fedatario ante el cual se otorgue la escritura pública de constitución.

El fedatario, una vez diligenciado el documento, retendrá en su poder el ejemplar 4 (copia) y remitirá los restantes ejemplares 1,2 y 3 al Registro de Inversiones. La DGTE devolverá al fedatario el ejemplar 2 y remitirá al titular el ejemplar 3, como constancia del acto registral y, por tanto, del cumplimiento de las formalidades requeridas para esta fase de la vida o actuación de la sucursal.

Desde un punto de vista estrictamente - pragmático, parece interesante examinar cómo se - realiza la cumplimentación de un formulario T.E.7, cuyo anverso y última página se reproduce en el - Formulario nº 1:

- En el recuadro nº 1, "Titular de la inversión", debe indicarse la razón social de la sociedad - matriz.
- El recuadro nº 2 corresponde al "número de la - declaración".
- En el recuadro nº 3, "País de residencia del ti tular de la inversión", deberá señalarse el país cuya nacionalidad ostenta la sociedad matriz.
- El recuadro nº 4 corresponde al "fedatario públi co español y su domicilio".
- En el recuadro nº 5, "Fecha y número de la auto- rización administrativa", se reproducirán estos datos tomados del escrito correspondiente de la DGTE.
- El recuadro nº 6 corresponde al "Importe de la - inversión", donde deberá señalarse el importe de la dotación inicial asignada a la sucursal, en - pesetas.

- El recuadro nº 7 corresponde a "Medio de pago - de la inversión", En este punto debe señalarse - que la Circular nº 4/74 de la DGTE especifica - que la actividad empresarial de no residentes - se realizará mediante "aportación de capitales - exteriores"(26), es decir, mediante los medios - analizados en el apartado I.2.B).

Generalmente, la DGTE exige que esta - aportación se realice mediante contravalor en - pesetas de divisas convertibles admitidas a co - tización en el mercado español, pesetas proce - dentes de saldos de "cuentas extranjeras en pe - setas convertibles "Cuentas B", pesetas proce - dentes de saldos de "Cuentas A" o billetes ex - tranjeros cotizados por el Banco de España .

- En el recuadro nº 8, "Forma de la inversión", - deberá marcarse de forma destacada el punto C).
- Por lo que respecta al recuadro nº 9, "Descrip - ción del objeto de la inversión autorizada", de - berá reproducirse la actividad a desarrollar - por la sucursal, explícitamente descrita por la comunicación de la DGTE por la que se autorizó - la creación de la sucursal, así como un resumen de las condiciones establecidas en dicha comuni - cación.



...//...

FORMULARIO Nº 1.

112

MODELO T.E.7 PARA LA DECLARACION AL REGISTRO DE
INVERSIONES DE LA CREACION DE UNA SUCURSAL EX-
TRANJERA.

<p>SECRETARÍA DE ECONOMÍA - SUBDIRECCIÓN GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES</p> <p>DECLARACION DE INVERSIONES NO CORRESPONDIENTES A INVERSIONES DIRECTAS NI A INVERSIONES DE CARTERA.</p>	
<p>1. TITULAR DE LA INVERSION Y DOMICILIO</p>	<p>2. NUMERO DE LA DECLARACION</p> <p style="text-align: center; font-size: 1.2em;">6000482/B</p>
<p>4. FEDATARIO PUBLICO ESPAÑOL Y DOMICILIO</p>	<p>3. PAIS DE RESIDENCIA DEL TITULAR DE LA INVERSION</p>
<p>6. IMPORTE DE LA INVERSION</p>	<p>5. FECHA Y NUMERO DE LA AUTORIZACION ADMINISTRATIVA</p>
<p>7. MEDIO DE PAGO DE LA INVERSION</p>	
<p>8. FORMA DE LA INVERSION:</p> <p>a) Contato de cuentas en participación <input type="checkbox"/></p> <p>b) Forma atípica de inversión colectiva <input type="checkbox"/></p> <p>c) Ejercicio de actividad empresarial en España de personas físicas no residentes o de personas jurídicas extranjeras: Sucursal o establecimiento <input type="checkbox"/></p> <p>d) Adquisición de fincas rústicas o urbanas <input type="checkbox"/></p> <p>e) Otra forma de inversión <input type="checkbox"/></p>	
<p>9. DESCRIPCION DEL OBJETO DE LA INVERSION AUTORIZADA (EXTRACTO)</p>	
<p>10. FECHA Y FIRMA DEL TITULAR DE LA INVERSION (DECLARANTE)</p>	<p>11. BRIGENCIA DEL FEDATARIO</p>
<p>12. FECHA, FIRMA Y SELLO DEL REGISTRO DE INVERSIONES (D.G.T.E.)</p>	

MOD. T.E.7 EJEMPLAR PARA LA DIRECCION GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES

FORMULARIO N° 1 (Continuación)

MODELO T.E.7

INSTRUCCIONES PARA SU CUMPLIMENTACION

CASILLERO 1. TITULAR DE LA INVERSION Y DOMICILIO.—Se indicará el nombre y domicilio de la persona no residente declarante, que efectúa la inversión.

CASILLERO 2. NUMERO DE LA DECLARACION.—(Es el que figura impreso y que servirá para la identificación de la operación durante el curso de su vigencia. Está compuesto de siete dígitos y la letra "C" al final).

CASILLERO 3. PAIS DE RESIDENCIA DEL TITULAR DE LA INVERSION.—Se señalará el país de residencia del titular de la inversión.

Se dejará sin cumplimentar el recuadro superior derecho de este casillero.

CASILLERO 4. FEDATARIO PUBLICO ESPAÑOL Y DOMICILIO.—Se consignarán el nombre, domicilio y clase de fedatario público que interviene en la operación.

CASILLERO 5. FECHA Y NUMERO DE LA AUTORIZACION ADMINISTRATIVA.—Se consignarán los datos correspondientes, en su caso, de la autorización de la Dirección General de Transacciones Exteriores.

CASILLERO 6. IMPORTE DE LA INVERSION.—Se indicará el importe en pesetas de la inversión. Por lo que respecta a las Sucursales en España de sociedades extranjeras este importe será el capital asignado.

CASILLERO 7. MEDIO DE PAGO DE LA INVERSION.—Se indicará el procedente, debidamente especificado, de conformidad con lo establecido en el párrafo 1 del artículo 2 del

Reglamento de Inversiones Extranjeras.

Por lo que respecta al "régimen especial de adquisición de inmuebles por extranjeros y españoles residentes en el extranjero" que regula el Capítulo VI del Reglamento de Inversiones Extranjeras, podrá figurar en este casillero como medio de pago la utilización de saldos de "cuentas extranjeras de pesetas interiores". En este supuesto deberá estar marcado con la (x) el epígrafe d) del casillero 8.

CASILLERO 8. FORMA DE INVERSION.—Se señalará con una (x) el recuadro correspondiente, de conformidad con lo establecido en los capítulos IV, V y VI del Reglamento de Inversiones Extranjeras, según corresponda.

CASILLERO 9. DESCRIPCION DEL OBJETO DE LA INVERSION AUTORIZADA (EXTRACTO).—Se resumirán las condiciones y objeto, en su caso, de la autorización administrativa.

CASILLERO 10. FECHA Y FIRMA DEL TITULAR DE LA INVERSION (DECLARANTE).—Se estamparán la fecha y firma del declarante, titular de la inversión consignado en el casillero 1, al objeto de "interesar del fedatario que dé curso a esta Declaración a efectos del cumplimiento del art. 22 de la Ley de Inversiones Extranjeras".

CASILLERO 11. DILIGENCIA DEL FEDATARIO.—Se indicará, además, la fecha en que interviene el fedatario el correspondiente documento.

- El recuadro nº 10 corresponde a "Fecha y firma del titular de la inversión (Declarante)".
- En el recuadro nº 11, "Diligencia del fedatario", éste suele inscribir una fórmula genérica del tipo siguiente: "Otorgada escritura de creación de dicha sucursal el día ... de ... de 1977 ante mi fé, con el nº ... de dicho año en ... - (localidad)".

III. CONSIDERACIONES SOBRE ASPECTOS DE COMPETENCIA ADMINISTRATIVA Y CRITERIOS DE SELECTIVIDAD.

Acabamos de analizar el proceso administrativo a través del cual discurre el expediente para la creación o, en su caso, denegación de la solicitud para el establecimiento de una sucursal extranjera. Ahora bien, dicho análisis resultaría notoriamente incompleto si no se hiciera referencia a dos problemas que, de forma subyacente, caracterizan y conforman la línea ejecutoria de los órganos administrativos operantes en el proceso antes citado.

...//...

...//...

Estos problemas son, en primer lugar, - el que se inscribe en el marco de la competencia para autorizar y, en segundo término, los criterios de selectividad que pueden inspirar las decisiones de autorización o denegación.

III.1 PROBLEMAS DE COMPETENCIA ADMINISTRATIVA

La nueva normativa sobre inversiones extranjeras ofrece al estudioso, ya en un primer examen superficial, la característica constituida por la existencia de una pluralidad de órganos a los que corresponde la autorización o denegación para realizar una inversión de este carácter. En base a dicha consideración, conviene exponer este aspecto con mayor profundidad y decantar la posición de la DGTE en este cuadro dispositivo en relación con las sucursales extranjeras.

A) Organos competentes para autorizar la inversión en la L.I.E.

La L.I.E. y su Reglamento señalan explícitamente dos órganos competentes para autorizar inversiones extranjeras: el Consejo de Ministros y la DGTE(27).

- Las atribuciones conferidas al Ministerio de Comercio (como Departamento) y a la Junta de Inversiones Exteriores puede decirse que tienen otra naturaleza.

...//...

..//...

Por lo que respecta al primero, el Reglamento señala que es de su competencia "Autorizar las inversiones extranjeras cuando la participación extranjera exceda del 50 por 100 del capital de la Sociedad española" y "Autorizar las inversiones extranjeras cualquiera que sea su porcentaje, cuando así lo disponga expresamente la legislación específica aplicable"(28), etc. Se trata, en general, de inversiones en empresas españolas, así como las relativas a la transmisión del dominio, constitución o cesión de derechos reales, a favor de extranjeros, de inmuebles de naturaleza rústica, cuya extensión sea superior a cuatro hectáreas de regadío o veinte de secano(29).

Por su parte, a la DGTE corresponde, entre otras funciones, "Autorizar las inversiones extranjeras destinadas a la creación, funcionamiento y operaciones en España de establecimientos o sucursales de Sociedades extranjeras o actividades empresariales que realicen las personas físicas no residentes", así como "autorizar las inversiones extranjeras que pretendan realizarse mediante la formalización de contratos de cuentas en participación o a través de formas no previstas en este Reglamento"(30).

(28)- Artículo 33, apartados 1 y 3, respectivamente

(29)- Idem, apartado 8

(30)- Artículo 35, apartados 2 y 4

...//.

En definitiva, y por lo que se refiere - a autorizaciones para participar en empresas, en lo que afecta a este trabajo, al Consejo de Ministros corresponde autorizar la participación en exceso - de ciertos porcentajes del capital de sociedades - españolas y determinados actos relativos a fincas - rústicas de superficies concretas, y a la DGTE las restantes autorizaciones y, en especial, las relativas a la creación de sucursales extranjeras.

Esta delimitación de competencias pudie - ra ser origen de situaciones que, a nuestro juicio, serían susceptibles de entrañar graves problemas - de carácter decisivo, por el diferente nivel de - las instancias a quienes podría corresponder la - adopción de las decisiones pertinentes y por los - distintos requisitos y formalidades implicados en - los procedimientos que es preciso seguir para la - resolución de los expedientes presentados.

A título paradigmático, es realmente - ilustrativo mostrar el proceso que debe seguir un expediente por el que se solicita autorización pa - ra que la participación extranjera en el capital -

...//...

//...

de una sociedad española de nueva creación o ya -
constituida exceda del 50% del mismo y, por el con-
trario, compararlo con el ya expuesto para la crea-
ción de una sucursal extranjera en España.

Para el primer caso, como ya se ha indi-
cado, se precisa la decisión de la más alta instan-
cia administrativa nacional, el Consejo de Minis-
tros, el cual adopta esta decisión tomando como -
base fundamental el informe que le somete la Jun-
ta de Inversiones Exteriores, entre cuyas funcio-
nes se encuentra la de "formular las oportunas -
propuestas en los expedientes que hayan de ser so-
metidos al Consejo de Ministros"(31). Esta Junta -
se encuentra integrada por representantes de los -
ministerios o subsecretarías (existentes al redac-
tar este texto) de Presidencia de Gobierno, Asun-
tos Exteriores, Comercio, Hacienda, Industria, In-
formación y Turismo, Obras Públicas, Planificación,
Relaciones Sindicales, Trabajo, Vivienda y Banco -
de España.

Evidentemente, este completo despliegue
representativo parece permitir un estudio a fondo-
y, sobre todo, especializado de cada uno de los -

(31)- Artículo 36, apartado 1 del Reglamento de la L.I.E.

aspectos del expediente, así como de sus repercusiones, ventajas e inconvenientes del mismo para los diferentes sectores y variables que integran la economía nacional.

Por último, debe señalarse que los requisitos documentarios e informativos que deben cumplimentarse o presentarse a la DGTE para que los expedientes de esta naturaleza sigan su curso debido son, asimismo, considerablemente densos y numerosos. A tal efecto, la DGTE dictó el 25 de Enero de 1975(32) una Resolución sobre la documentación que debe acompañarse a las solicitudes de autorización del Consejo de Ministros para efectuar inversiones extranjeras en empresas españolas y en fincas rústicas, que por su interés descriptivo se reproduce en el Formulario nº 2.

Ante esta minuciosa y exhaustiva exigencia documentaria, ante la actuación de instancia del rango del Consejo de Ministros y de la Junta de Inversiones Exteriores, cabe preguntarse acerca de la posición en que se encuentra la DGTE al tramitar los expedientes por los que se solicita la creación de sucursales extranjeras.

DOCUMENTACION QUE DEBE ACOMPAÑAR LAS SOLICITUDES DE INVERSIONES EXTRANJERAS CUYA RESOLUCION CORRESPONDE AL CONSEJO DE MINISTROS.

MINISTERIO DE COMERCIO SECRETARIA GENERAL TÉCNICA GABINETE DE PUBLICACIONES

REQUISITOS PARA LA SOLICITUD DE UNA INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO

De acuerdo con la legislación vigente, los españoles residentes en el extranjero, los extranjeros y las personas jurídicas extranjeras de naturaleza privada que estén interesadas en realizar inversiones en España, deberán presentar las correspondientes solicitudes de inversión en el Registro General del Ministerio de Comercio, poseso de la Castellana, número 16.
Estas solicitudes deberán ser presentadas en su original triplicado en el caso de fincas rústicas (convenio número 2) y por sextuplicado en el caso de las demás inversiones tramitadas por el Ministerio de Comercio (cuestionario número 1).
Seguidamente se transcriben los cuestionarios números 1 y 2 sobre documentación necesaria para la tramitación de las expedientes de inversión de capital extranjero en procedimiento administrativo único incoado ante el Ministerio de Comercio y en fincas rústicas.

CUESTIONARIO Nº 1

INDICE DE LA DOCUMENTACION NECESARIA PARA LA TRAMITACION DE LOS EXPEDIENTES DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO EN EMPRESAS ESPAÑOLAS EN PROCEDIMIENTO ADMINISTRATIVO UNICO INCOADO ANTE LA DIRECCION GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES (MINISTERIO DE COMERCIO)

1. IDENTIFICACION
- 1.1 LOCALIZACION PROYECTADA
- 1.2 TIPOLOGIA DE LOS PROYECTOS PRODUCTIVOS
- 1.3 ASPECTOS LEGALES
- 1.4 ESTRUCTURACION DEL CAPITAL FUTURO
- 1.5 SUMINISTROS NECESARIOS
- 1.6 ESTADO ECONOMICO
- 1.7 MERCADOS
- 1.8 NECESIDADES Y PRODUCCION DE BIENES
- 1.9 BENEFICIO QUE LA INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO APORTARÁ A LA EMPRESA ESPAÑOLA Y/O A LA ECONOMIA EN GENERAL
2. DESCRIPCION
- 2.0 De la Empresa española (1).
- 2.00 Forma jurídica
- 2.01 Denominación
- 2.02 Número del Censo Nacional de Entidades Jurídicas
- 2.03 Domicilio
- 2.04 Objeto social
- 2.04 a) Sociedades constituidas.—Transcripción literal del objeto social que figura en sus Estatutos.
- 2.04 b) Sociedades a constituir.—Transcripción literal del objeto social que figura en sus Estatutos.
- 2.05 Capital social. Reservas. Participación nacional y extranjera, en su caso (2).

(1) En el caso de empresas a constituir, las características que se refieren a la empresa española, serán las que correspondan a la empresa que se va a crear, ampliar o modernizar.

- 2.06 Relación de Accionistas. Composición del Consejo de Administración y relación de personal directivo
- 2.07 Memorias y balances, al menos, de los dos últimos ejercicios económicos (acompañarse, como anexo I, copias de la declaración del Impuesto de Sociedades)
- 2.08 Composición de la cartera de valores
- 2.09 Fábricas de funcionamiento y gama de producciones
- 2.10 Cantidades y valoración de las producciones
- 2.1 Del inversionista extranjero (especificarse el concepto que corresponda. Las memorias, balances, etc., se acompañarán como anexo 2).
- 2.10 Español con residencia habitual en el extranjero; o
- 2.11 Persona física extranjera; o
- 2.12 Persona jurídica extranjera de naturaleza privada. Características.
- 2.2 Información general sobre el negocio que se va a crear, ampliar o modernizar.
3. LOCALIZACION PROYECTADA
- 3.0 Especificación
- 3.1 Razones de la misma
4. TRANSMISION DE LOS PROYECTOS PRODUCTIVOS
- 4.0 Características técnicas del proyecto
- 4.00 Presupuesto
- 4.01 Planos de anteproyectos (acompañarse como anexo 3).
- 4.02 Diagrama del proceso de fabricación
- 4.03 Plano previsto para la puesta en marcha de las instalaciones
- 4.1 Descripción detallada de los procesos tecnológicos como anexo 4.

FORMULARIO Nº 2 (Continuación)

B. Aspectos laborales.

B.1 Número actual y futuro de puestos de trabajo.

	Número actual		Número futuro			
	España	Extranjero	Total en el plan de un año		Total en el plan de ... años	
			España	Extranjero	España	Extranjero
Personal directivo						
Personal administrativo						
Personal técnico titulado						
Mano de obra especializada						
Mano de obra no especializada						
Totales						

B.2 Formación profesional que da la Empresa a su personal.

B.3 Otras mejoras sociales que recibe el personal.

	Actual	Porcentaje	Ampliación	Porcentaje	Total	Porcentaje
4. ESTRUCTURACIÓN DEL CAPITAL FUTURO.						
4.1 Necesidades de inversión (1).						
Capital fijo.						
— Terrenos						
— Edificios						
— Instalaciones						
— Maquinaria nacional						
— Maquinaria extranjera (2)						
— Mobiliario						
— Vehículos						
— Participaciones en otras empresas idénticas como antes (3)						
— Otros activos materiales						
— Patentes						
— Licencias de fabricación						
— Asistencia técnica						
— Otros activos inmateriales						
4.2 Total capital fijo						
4.3 Total capital circulante						
4.4 Inversión total		100		100		100
4.5 Financiación.						
4.5.1 Recursos propios.						
Capital social						
— Participación nacional						
— Participación extranjera						
Reservas						
Otros recursos propios						
4.5.2 Recursos ajenos.						
Nacionales						
— A medio y largo plazo						
— A corto plazo						
Extranjeros (intereses, créditos, etc.). Acompañar de texto anexo B						
4.5.3 Recursos totales		100		100		100

(1) En caso de estimar a construir, se muestra la inversión total.
 (2) Estimación en el momento de adquisición para el primer año, y sucesivos en el punto 4.5.3.

FORMULARIO N° 2. (Continuación)

<p>4.3 Modalidad de la aportación de capital extranjero (artículo 1.º Decreto 228/1959, de 26 de diciembre).</p> <p>4.30 Divisas.</p> <p>4.31 Equipo capital para el funcionamiento de la Empresa. Relación de maquinaria y utillaje extranjeros características, valoración y procedencia.</p> <p>4.32 Pasajes transferibles.</p> <p>4.33 Pesetas convertibles.</p> <p>4.34 Asistencia técnica, patentes y licencias de fabricación.</p> <p>4.3 Destino de la inversión de capital extranjero, cuyo autovaloración se solicita:</p> <p>a) Suscripción de acciones nuevas.</p> <p>— Valor nominal</p> <p>— Prima de emisión</p> <p>b) Compra de acciones en poder de nacionales representativas de</p> <p>(1) pesetas nominales. = 100</p> <p>Total inversión extranjera</p> <p>4.4 Páso en que se realizará la inversión.</p>	<p>6.01 Ampliación o modernización de empresas.</p> <p>6.02 Capacidad de producción de los productos, elementos o piezas, según el existente de la que se solicita.</p> <p>6.03 En trescientas jornadas de ocho horas.</p> <p>6.04 En trescientas jornadas de diez horas.</p> <p>6.05 En funcionamiento continuo.</p> <p>6.1 Estimación del precio de coste, con especificación por concepto.</p> <p>Cuando se trate de una gama de producción, se especificará sobre aquellas que representen, al menos, el 25% del valor de la producción.</p> <p>6.10 Coste de las materias primas.</p> <p>6.11 Coste de la mano de obra.</p> <p>6.12 Coste de los demás conceptos.</p> <p>7. Menciones.</p> <p>7.0 Estimación de la cifra de ventas de la empresa.</p> <p>7.00 Especificación por destino.</p> <p>1.000 Nacional.</p> <p>1.000 Extranjera.</p> <p>7.1 Comparación de los precios de venta con los internacionales equivalentes.</p> <p>7.2 Comercio exterior.</p> <p>a) Caso de ampliación de una empresa.</p> <p>— Relación de exportaciones por mercancías durante los tres últimos años.</p> <p>— Relación de importaciones por mercancías durante los tres últimos años.</p> <p>— Importaciones definitivas.</p> <p>— Tráfico de perfeccionamiento.</p> <p>b) Empresas de nuevo establecimiento.</p> <p>— Exportaciones previstas por productos y destinos.</p> <p>— Importaciones previstas por productos y destinos de suministro.</p>
<p>8. SUMINISTROS NECESARIOS.</p> <p>8.0 Estimación de las necesidades de energía.</p> <p>8.01 Electricidad.</p> <p>8.02 Combustibles sólidos.</p> <p>8.03 Combustibles líquidos.</p> <p>8.1 Materias primas.</p> <p>8.10 Nacionales.</p> <p>Relación detallada de las necesidades anuales, cantidad y valoración. Separando, en caso de ampliación, las que vienen utilizando y las necesarias para la ampliación.</p> <p>8.11 Extranjeras.</p> <p>Relación detallada de las necesidades anuales, cantidad y valoración. Separando, en caso de ampliación, las que vienen utilizando y las necesarias para la ampliación.</p> <p>8.2 Materias auxiliares.</p> <p>8.20 Nacionales.</p> <p>Relación de las necesidades anuales, cantidad y valoración.</p> <p>8.21 Extranjeras.</p> <p>Relación de las necesidades anuales, cantidad, valoración y procedencia.</p>	<p>8. Necesarios y producción de bienes.</p> <p>8.0 Salidas anuales de dividendos.</p> <p>8.00 Importaciones.</p> <p>8.01 Intereses y principal de créditos.</p> <p>8.02 Repatrios.</p> <p>8.03 Asistencia técnica.</p> <p>8.04 Dividendos.</p> <p>Total de pagos anuales</p> <p>8.1 Entradas anuales de divisas.</p> <p>8.10 Exportaciones.</p> <p>8.11 Otros conceptos.</p> <p>Total de ingresos anuales</p> <p>8.2 Saldo positivo o negativo</p>
<p>9. ESTUDIO ECONÓMICO.</p> <p>9.0 Producciones.</p> <p>9.00 Creación de empresas, Capacidad de producción de los principales productos, elementos o piezas en la nueva industria.</p> <p>9.01 En trescientas jornadas de ocho horas.</p> <p>9.02 En trescientas jornadas de diez horas.</p> <p>9.03 En funcionamiento continuo.</p>	<p>9.1 Beneficio neto de la inversión de capital extranjero.</p> <p>9.11 Beneficio neto de la inversión de capital extranjero.</p> <p>9.12 Beneficio neto de la inversión de capital extranjero.</p>

(1) Pesetas nominales.

(2) Pesetas nominales.

Nota.—No se tramitarán las solicitudes de autorización de inversión extranjera que no se adapten estrictamente al presente formulario.

FORMULARIO N° 2 (Continuación)

CUESTIONARIO N° 2

ÍNDICE DE LA DOCUMENTACIÓN NECESARIA PARA LA
TRAMITACIÓN DE LOS EXPEDIENTES DE INVERSIÓN DE CA-
PITAL EXTRANJERO EN FINCAS RÚSTICAS

I. IDENTIFICACIÓN.

0.0 De la empresa española.

0.00 Nombre y apellidos del propietario.

0.01 Extensión de la finca.

0.02 Distribución en riego y regadío.

0.03 Otras características.

0.1 Del inversionista extranjero.

0.10 Español con residencia habitual en el extranjero; o

0.11 Persona física extranjera; o

0.12 Persona jurídica extranjera de naturaleza privada.

0.13 Características.

0.2 Información amplia y general sobre el negocio que se
va a crear, ampliar o modernizar, especificando con
toda concreción el destino que se va a dar a la finca
rústica cuya adquisición se solicita.

0.3 Croquis de situación de la finca.

1. Utilización actual de la finca.

1.1 Producciones agrícolas.

1.2 Producciones ganaderas.

1.3 Producciones forestales.

1.4 Medios de producción empleados.

1.5 Aspectos laborales (mano de obra empleada).

2. ESTRUCTURACIÓN FUTURA DE LA FINCA.

2.1 Planes de mejora que se van a realizar.

2.2 Incremento del parque de maquinaria que se va a
producir.

2.3 Nuevas construcciones que se van a ejecutar.

2.4 Empleo (creación de nuevos puestos de trabajo).

2.5 Incidencia en la producción agrícola futura.

2.6 Comercialización prevista (mercados nacionales y ex-
tranjeros).

3. FINANCIACIÓN PREVISTA (1).

03 Véase el punto 4 del cuestionario 1.

B) La competencia de la DGTE en la creación de -
sucursales extranjeras

La elección de este enunciado podría parecer que constituye una reiteración, innecesaria por tanto, cuando ya se ha indicado que - la L.I.E. atribuye a la DGTE la autorización - de las inversiones extranjeras destinadas a la creación de sucursales de igual naturaleza.

No podemos pronunciarnos en favor de este juicio valorativo a la vista del diferente procedimiento, formalidades e instancias que - se encuentran implicadas en una inversión extranjera mayoritaria en el capital de una sociedad española y en la creación de una sucursal extranjera. Son tan numerosas y tan notorias - cualitativamente las diferencias observables - que cabe preguntarse si el legislador ha pretendido, y plasmado intencionadamente, el establecimiento de una diferenciación valorativa entre ambas formas de inversión, devaluando, por así decirlo, la creación de sucursales frente a la inversión directa.

...//...

Si la respuesta es afirmativa, se trata, a nuestro entender de un error de sensible - importancia. Podría entenderse que el legislador ha justificado su postura entendiendo que la creación de sucursales extranjeras obedece a motivaciones cuyas repercusiones sobre la economía nacional son de escaso relieve, y así sucede en la práctica con notable frecuencia, (piénsese, por ejemplo, en aquellas sucursales cuya actividad consiste en representar los intereses de su casa matriz en nuestro país, institucionalizar un órgano propio para la importación de los productos de dicha casa matriz, etc.). Comparadas estas motivaciones o repercusiones con las correspondientes a la creación de Ford España, S.A., por elegir un ejemplo - exageradamente extremado, la actitud adoptada por el legislador podría calificarse como acertada, - al agilizar la tramitación de estos expedientes - de importancia secundaria evitando que la Junta - de Inversiones Exteriores pudiera verse abrumada por informes y tareas de menor interés o, si tal - no es el caso, permitiéndola concentrarse con mayor intensidad en los expedientes de más relieve.

...//...

Sin embargo, la problemática de la creación de sucursales extranjeras no es tan sencilla sino que, por la multiplicidad de sus manifestaciones, existen situaciones ciertamente complejas. Así, se presentan expedientes para los cuales las dificultades que entraña su resolución coloca a la DGTE en una situación extraordinariamente delicada, ante la necesidad de adoptar la decisión correspondiente. Piénsese que -para elegir nuevamente ejemplos notoriamente singulares y, en este caso, anteriores a la promulgación de la L.I.E.- Solvay y la Real Compañía Asturiana de Minas son sucursales de empresas extranjeras que detentan en nuestro país un patrimonio cuya expresión cuantitativa alcanza cotas cifrables en varios miles de millones de pesetas, cuando, por el contrario, en ciertas ocasiones, las decisiones del Consejo de Ministros se refieren a inversiones directas que no exceden de una decena de millones de pesetas.

Evidentemente, la DGTE podría, ante un expediente cuya envergadura, implicaciones y repercusiones lo hicieran aconsejable, remitir dicho expediente a la Junta de Inversiones Exteriores para que ésta, en virtud de las funciones que tie

ne conferidas para "informar aquellos asuntos que, sobre inversiones extranjeras en España, le sean sometidos"(33), formule una propuesta que sirva - de fundamento para la decisión definitiva, que co rresponde otorgar a la DGTE.

No es este el camino seguido por otras-normativas extranjeras, como se analizará en otro lugar de este trabajo. Y pueden aducirse para ello diferentes argumentos justificativos, entre los - cuales nosotros quisieramos señalar a título ilus trativo el problema que representa determinar, a-priori y por un órgano no especializado en este - cometido, las implicaciones y repercusiones de mu chas iniciativas de inversiones extranjeras (lo - que permitiría decidir acerca de la conveniencia- de remitir el expediente a la Junta de Inversiones Exteriores), aspectos estos frente a los cuales - dicha Junta se encuentra en mejores condiciones - para emitir un juicio más calificado.

¿Qué postura podría adoptar la DGTE an-te esta situación?. Responder a esta pregunta re-quiere, por el necesario rigor metodológico, plan tear de manera completa los criterios que inspiran

las decisiones de este organismo en materia de -
creación de sucursales extranjeras.

III.2 LA DGTE Y LOS EXPEDIENTES DE CREACION DE - SUCURSALES EXTRANJERAS.

Para desarrollar este enunciado parece-
pertinente distinguir, por una parte, el uso que-
ha venido realizando la DGTE de la competencia que
tiene conferida para resolver respecto a la crea-
ción de sucursales extranjeras y, por otra parte,
analizar, por su carácter indicativo, los expedien-
tes que ha autorizado dicha Dirección General en-
uso de la citada facultad.

A) Postura de la DGTE en materia de competencia.

Para realizar una presentación esquemá-
tica que permita simplificar los criterios que
ha venido aplicando la DGTE ante la documenta-
ción que le ha sido presentada para autorizar-
la creación de una sucursal extranjera podemos
ofrecer la siguiente clasificación:

- 1) El importe de la inversión proyectada es de
cuantía reducida y la misma no presenta - -

...//...

otras implicaciones sensibles para ciertos sectores variables de la economía nacional.

Aquí podríamos mencionar las sucursales cuya actividad va a limitarse a importar productos de su casa matriz, a realizar estudios o promociones comerciales, a la exportación de productos españoles, etc.

En estos casos, la DGTE analiza el expediente y, si éste reúne los requisitos y formalidades necesarios, autoriza la creación de la sucursal mediante el procedimiento ya expuesto, sin realizar gestiones complementarias.

- 2) El importe de la inversión proyectada alcanza cierta cuantía y, sobre todo, la actividad a desarrollar se encuentra relacionada con la competencia de alguno o algunos órganos de la Administración.

Cabría citar como ejemplos de estos expedientes, aquellas sucursales cuya actividad que pretenden desarrollar sea la subcontratación de la fabricación por empresas es

pañolas de ciertas partes para la construcción de un producto cuyo ensamblaje realizaría la propia sucursal, la contratación de la construcción de un grupo de apartamentos para su posterior explotación como alojamientos turísticos, etc.

En estos casos, la DGTE -que no olvida - que la inversión extranjera es algo bastante más que una simple entrada de fondos del exterior que se refleja en la balanza de pagos, sino que tiene o puede tener seria repercusiones para otros aspectos de la comunidad económica nacional- se dirige al órgano administrativo correspondiente, remitiéndole el expediente y solicitando su parecer sobre la iniciativa e, incluso, en ocasiones, recabando su parecer sobre la forma jurídica bajo la que se pretende llevar a cabo dicha iniciativa.

Dentro de este epígrafe, las autorizaciones que para investigación y prospección de hidrocarburos y las del sector de seguros - siguen una tramitación especial, cuya des-

cripción será realizada al examinar las particularidades de estos sectores.

- 3) Cuando la cuantía de la inversión es elevada y podrían producirse diversas e importantes derivaciones para la economía nacional de la realización de la misma como, por ejemplo, la creación de una fábrica cuya producción, localización, competencia para la industria nacional, etc. sean notablemente importantes la DGTE, con mayor motivo que en el caso anterior, suele estimar que la iniciativa debe desarrollarse de otra manera, tanto formalmente como a nivel de instancia decisoria.

En este caso, la DGTE sugiere a los titulares de la iniciativa que ésta se lleve a cabo mediante la creación o participación mayoritaria extranjera en el capital de la misma. De esta forma, el expediente recibe el estudio pormenorizado y especializado de la Junta de Inversiones Exteriores y es sancionado por el Consejo de Ministros, lográndose así una visión más adecuada de las in-

...//...

plicaciones de la iniciativa que la que correspondería al examen realizado únicamente por la DGTE y evitándose, simultaneamente, la aparente incongruencia a la que se ha hecho referencia en III:2.B).

- 4) Podría, sin embargo, producirse una situación que no puede descartarse a nivel especulativo. Se trata de una iniciativa de la naturaleza de las descritas en 3) y cuyos titulares prefirieran mantener la forma jurídica de la sucursal como medio de desarrollar dicha iniciativa, - sea por motivos personales especiales, motivaciones fiscales respecto a su país de origen, etc.

En este caso, parece que la DGTE para resolver el aparente dilema que se presentaría por el hecho de no poder renunciar a su competencia como órgano autorizante y, por otra parte, para salvaguardar los intereses económicos nacionales, podría optar por remitir el expediente para su estudio a la Junta de Inversiones Exteriores o, cuando solamente alcanzan sus repercusiones a uno o dos departamentos ministeriales, recabar el estudio deta-

...//...

llado por el o los mismos, solicitando una propuesta de decisión.

B) Distribución sectorial de expedientes autorizados por la DGTE.

Tras esta exposición discursiva, parece necesario ahora descender a un nivel inferior: el de las decisiones realmente adoptadas por la DGTE autorizando la creación de sucursales-extranjeras desde la puesta en vigor de la L.I. F. El mayor interés de este punto creemos que radica en la posible orientación que pudiera ofrecer, en ciertos casos, respecto a la hipotética formación de criterios de selección de dicho organismo.

Agrupados atendiendo a la naturaleza de la actividad a desarrollar, el Cuadro nº 1 ofrece la distribución de las sucursales cuya creación se ha autorizado desde Noviembre de 1974 a Marzo de 1977.

...//...

...//...

134

Distribución sectorial de las autorizaciones para la
creación de sucursales extranjeras por la D.G.T.E.
(Diciembre 1974 - 1 Enero 1978)

SECTORES	PORCENTAJES
Importación y distribución de productos de la casa ma- triz.	16'9
Promoción de ventas, Servi- cios de instalación, mante- nimiento, asistencia post- venta.	21'1
Representación, Informes si- tuación mercado español, pro- mociones, relaciones comer- ciales, etc.	14'1
Promoción y exportación de - productos españoles.	9'9
Varias actividades específi- cas simultáneamente	4'2
Venta de billetes de navega- ción aérea y servicios cone- xos	2'8
Seguros	2'8
Inmobiliarias	2'8
Investigación y prospección de hidrocarburos	11'3
Otros	14'1
Total . . .	100

...//...

Como puede observarse, cerca del 52% de las autorizaciones corresponden a sucursales cuya actividad se consagra a prolongar en nuestro país, de una manera institucionalizada jurídicamente, - actuaciones o funciones que, en la mayor parte de los casos, ya se venían desarrollando bajo otras coberturas formales o, incluso, sin ellas: importación de productos, servicios post-venta y mantenimiento, estudio e información sobre situación y perspectivas del mercado español para ciertos productos, relaciones con clientes, etc.

Otro sector de cierta importancia se encuentra constituido por las sucursales creadas por las centrales extranjeras de compras que importan productos españoles, sucursales que inspeccionan la calidad, mantienen contactos con los vendedores españoles, etc. y cuya utilidad para el progreso de nuestras exportaciones parece innegable.

=====

CAPITULO IV. OTROS ASPECTOS RELATIVOS A LA CREACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS.

=====

En el capítulo III hemos contemplado la normativa que regula la inversión extranjera en España que se materializa a través de la creación de una sucursal. La óptica elegida ha sido la de considerar esta manifestación sometida a regulaciones expresamente dictadas para controlar y dirigir esta inversión extranjera considerada como un fenómeno politico-económico que afecta a los intereses nacionales de igual naturaleza.

En el presente capítulo realizaremos un análisis que discurrirá por tres rutas distintas. En primer lugar examinaremos las normas de carácter mercantil que regulan la creación de sucursales extranjeras.

A continuación, se presentará un estudio comparativo acerca de la actitud adoptada por otras legislaciones acerca de las sucursales de empresas no residentes establecidas en sus países respectivos, tratando de hallar las posibles coin

cidencias y disparidades frente a la normativa - española.

Finalmente, nos plantearemos un problema que creemos de interés para el inversionista - extranjero. ¿Por qué crear una sucursal? ¿qué ventajas o inconvenientes presenta esta forma de inversión frente a la creación, por ejemplo, de una filial?.

I. LAS NORMAS DE CARACTER MERCANTIL

Como ya se indicó en el Capítulo II, dentro del escaso repertorio dispositivo al que recurrir para encontrar normas que regularan la actividad de las sucursales extranjeras en España antes de la promulgación de la L.I.E., la necesidad de asegurar el tráfico mercantil trajo consigo el establecimiento de disposiciones de esta naturaleza que afectaban de manera directa a dicha forma de inversión extranjera.

Consideradas en dicho Capítulo estas - disposiciones bajo una óptica de carácter general, parece ahora conveniente referirnos exclusivamente y con mayor profundidad a las que se refieren a la

creación de sucursales extranjeras, recurriendo - para ello a dos textos básicos: el Código de Comercio y el Reglamento del Registro Mercantil.

I.1. LA CREACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS EN EL CODIGO DE COMERCIO

El ya citado artículo 15 del Código de Comercio señala que "Los extranjeros y las Compañías constituidas en el extranjero podrán ejercer el comercio en España, con sujeción a las leyes de su país, en lo que se refiera a su capacidad para contratar, y a las disposiciones de este Código, en todo cuanto concierna a la creación de sus establecimientos dentro del territorio español, a sus operaciones mercantiles y a la jurisdicción de los Tribunales de la Nación".

Es decir, para crear una sucursal en España, una sociedad extranjera deberá encontrarse capacitada para contratar, de acuerdo con las leyes de su país, pero habrá de atenerse a lo prescrito por la legislación española en aquello que concierne a la creación de dicha sucursal.

Esta importantísima determinación de las respectivas competencias normativas nacionales es prácticamente la única referencia al tema que nos ocupa en el Código de Comercio, si exceptuamos que al tratar del Registro Mercantil(1), se explicita que "Las sociedades extranjeras que quieran establecerse o crear sucursales en España, presentarán y anotarán en el Registro, además de sus estatutos y de los documentos que se fijan para las españolas, el certificado expedido por el Cónsul español de estar constituidas y autorizadas con arreglo a las leyes del país respectivo".

Con esta disposición, el legislador pretende conseguir tanto la necesaria publicidad de los datos relativos a la casa matriz, como la certeza de que la misma se encuentra en condiciones de realizar actividades y contratos en España. Pero estos aspectos, dictados, no lo olvidemos, en 1885, necesitaban ser ampliados debidamente y, por otra parte, adaptados a la actualización de las necesidades que el transcurso del tiempo y el devenir del fenómeno de la inversión extranjera han hecho aparecer, tanto en sus aspectos generales, como en lo que se refiere a la economía nacional.

././...

Ello pretende lograr el Reglamento del Registro -
Mercantil.

I.2. LA INSCRIPCION EN EL REGISTRO MERCANTIL

El Registro Mercantil, señala S. López Sanz, es una institución "para terceros", en el - sentido de que la misión fundamental que cumple - es "satisfacer la necesidad de información y conocimiento de la Empresa que necesitan los terceros que en alguna forma tengan relación con ella"(2), añadiendo "los documentos inscritos solo producirán efecto legal en perjuicio de terceros desde - la fecha de su inscripción, sin que puedan invalidarlos otros anteriores o posteriores, no registrados ... Tiene efectos jurídicos lo inscrito, y no los tiene lo que no está inscrito"(3).

Asimismo, en el Preámbulo del Decreto de 14 de Diciembre de 1956 por el que se aprueba el- Reglamento del Registro Mercantil(4), se recuerda que, a efectos de las Leyes de Sociedades Anónimas y de Responsabilidad Limitada, éstas adquieren su

(2)- "Curso de Derecho Mercantil Español"; Tomo 1, pg.227

(3)- Ibidem., pg.230

(4)- B.O.E. de 6 de Marzo de 1957

...//...

personalidad jurídica desde el momento de la inscripción, dando a ésta carácter constitutivo, añadiendo, entre otras afirmaciones, "velar por el cumplimiento de todos los requisitos que la Ley exige: el de publicidad formal ...; el de legitimación y validez de los asientos registrales; los de tracto sucesivo y prioridad ... y, finalmente, el de convalidación ...".

Desde el punto de vista que a nuestro estudio interesa, deben analizarse los artículos 9, 84, 87, 88, 97 y el Formulario KV del citado Reglamento, examen cuyo desarrollo no seguirá el orden numérico citado debido a razones discursivas, exponiéndose los aspectos relativos a qué debe inscribirse, cómo debe hacerse, calificación de los actos registrados y capacidad civil de los otorgantes.

En primer lugar, el Reglamento señala que las Sociedades extranjeras que quieran establecerse o crear sucursales en España, según lo dispuesto en los artículos 15 y 21 del Código de Comercio, deberán inscribirse en el Registro en los libros de Sociedades (5).

//...

Posteriormente, se explicita qué debe - inscribirse: "Las Sociedades extranjeras que establezcan sucursales en territorio español se inscribirán en el Registro Mercantil correspondiente, - presentando a tales efectos, debidamente legalizados, además de sus Estatutos, las escrituras o actos de constitución social y el certificado expedido por el Cónsul español de estar constituidas y autorizadas con arreglo a las Leyes del país - respectivo".

"En la inscripción primera de estas Sociedades se harán constar las circunstancias exigidas para las españolas, según su clase, que resulten de los documentos presentados, así como el nombre y apellidos de las personas que ejerzan la administración de España, las facultades que se les haya conferido y el capital que destinen a las operaciones que realicen en esta nación en la moneda nacional de su país respectivo y su equivalencia en pesetas al tipo de cotización oficial"(6).

El aspecto relativo al qué debe inscribirse, y sobre todo, al cómo debe hacerse reiterada atención al señalarse "Las sucursales -

llevarán el mismo nombre de la Sociedad, añadiéndole la palabra "Sucursal" y, en su caso, cualquier otra mención que las identifique."

" La apertura de sucursales deberá inscribirse primeramente en la hoja abierta a la Sociedad y, además, será objeto de inscripción separada en el Registro Mercantil a que corresponda la sede de la sucursal. En esta inscripción se hará referencia del domicilio de la Sociedad, del objeto social, la cifra de su capital y de la parte que, en su caso, se asigne a la sucursal, así como de los órganos centrales de administración y de sus representantes y gestores en dicha sucursal."

" Las agencias o delegaciones con establecimiento abierto al público se inscribirán en la misma forma que las sucursales"(7).

La calificación de los actos registrados es objeto de un artículo especial "La constitución, modificación o extinción de las Sociedades domiciliadas en territorio español y, en general, todos los actos inscribibles relativos a las mismas serán calificados con arreglo a la legislación es

pañola, cualquiera que sea la intervención o participación que en ellos tengan personas naturales o jurídicas extranjeras."

"No obstante, la personalidad y la capacidad de los otorgantes extranjeros se registrará por su Ley nacional respectiva"(8).

Por último, y de la mayor importancia - para la inscripción de las sucursales extranjeras, se determina la capacidad civil de los otorgantes, al señalar "La capacidad civil de los extranjeros que otorguen o suscriban documentos inscribibles se acreditará por la aseveración de un Notario español que asegure conocer la Ley nacional - del compareciente o por certificado del Cónsul de su país en España, o en su efecto, de la representación diplomática del mismo país"(9).

Pese a su carácter exclusivamente de - orientación práctica hemos creído interesante reproducir (Formulario nº3) el Modelo XV, anejo al Reglamento del Registro Mercantil, que ilustra - con un ejemplo la inscripción de una sucursal extranjera en dicho Registro.

(8)- Artículo 87
(9)- Artículo 9

FORMULARIO Nº 3

MODELO XV.—INSCRIPCION DE SUCURSAL DE UNA SOCIEDAD EXTRANJERA

Notas marginales	Número de orden	Hoja número
	1.º	<p>«Paris Sena, Sociedad Anónima», Sociedad francesa con domicilio en París, calle número Esta Sociedad fue constituida por escritura de fecha autorizada por el Notario de París monsieur y se halla inscrita en el Registro de Comercio del Departamento del Sena, con el número El Consejo de Administración de dicha Sociedad, en reunión celebrada válidamente, según sus Estatutos, el día y haciendo uso de las facultades que por éstos tiene atribuidas, acordó crear en España una sucursal, con domicilio en Madrid, calle de Alcalá, 5, a cuyo fin señaló como capital para sus operaciones en España la cantidad de francos, equivalentes a un millón de pesetas, y designó para que ejerzan la administración a don Luis Sanz Gómez y don Pedro Suárez Gil, españoles, mayores de edad, solteros y vecinos de Madrid, con domicilio en Alcalá, 3 y Lista, 45, respectivamente, con las facultades siguientes: ... (transcribansel).—En la escritura que origina este asiento y que al final se relacionará se consignan las cláusulas por las cuales se constituyó esta Sociedad y que son las siguientes. (Transcribirlas). ... Asimismo se consignan los Estatutos por que se rige esta Compañía, que son del tenor siguiente: ... (Copiense).—Según certificación expedida por don Cónsul de España en París, cuya firma aparece legalizada por el Ministerio de Asuntos Exteriores Español, la expresada Sociedad «Paris Sena, Sociedad Anónima», está constituida y autorizada con arreglo a las Leyes francesas. «En su virtud, inscribo la sucursal en España de la Sociedad francesa denominada «Paris Sena, Sociedad Anónima». Así resulta de una escritura en idioma español otorgada el ante el Notario de París monsieur cuya firma aparece debidamente legalizada. (Final, como en los modelos anteriores.)</p>

Por último, tratándose de la presentación de cierto número de documentos que vienen formulados - en idiomas foráneos, parece acertado plantearse el problema de su traducción por personas con título que les habilite para ello, como acertadamente señala F. Lucas-Fernandez(10), quien subraya el interés del artículo - 37 del Reglamento hipotecario, dada la remisión que el Reglamento Mercantil hace al mismo(11), en las materias no previstas y en cuanto no se opongan a él.

II. LAS DISPOSICIONES SOBRE CREACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS EN OTROS PAISES.

Para aprehender en su dimensión total el - carácter de las normas españolas que regulan la creación de sucursales extranjeras parece necesario proporcionar a dichas normas una dimensión relativa, mediante la prolongación de nuestro estudio haciéndole comprender disposiciones extranjeras comparables.

La elección de los países cuya normativa - pueda compararse con la española no es tarea sencilla, entre otras razones porque en muchos casos las disposiciones sobre sucursales se encuentran completa o casi - completamente subsumidas en las que regulan la inversión directa. Por ello, la elección ha recaído en un país cuyas normas hacen alusión explícita en diversos aspectos a las sucursales extranjeras(Francia) y otro en el que estas referencias son mínimas o prácticamente nulas - - (Italia).

A tal efecto, examinaremos la normativa - francesa e italiana de acuerdo con una metodología-

(10)- Op.cit.; pg. 319

(11)- Disposición adicional 4ª

logia similar a la aplicada al procedimiento seguido en el caso español, en la medida de lo posible.

II.1 LA REGLEMENTACION FRANCESA Y LAS SUCURSALES EXTRANJERAS.

La normativa francesa sobre inversiones extranjeras, aplicable, por tanto, a las sucursales extranjeras, es numerosa(12). De la misma, conviene destacar, en primer lugar, la amplitud del concepto de inversión directa, que comprende un extenso repertorio de posibilidades de relaciones financieras con el exterior y, lo que es más interesante para nuestro estudio, "la compra, la creación o la ampliación de fondos de comercio, de sucursales o de toda empresa de carácter personal" (13). Ello nos obliga a seguir las disposiciones

- Debe destacarse:

- Loi n° 66-1000 du 28 décembre 1966 relative aux relations financières avec l'étranger.
- Décret n° 67-78 du 27 janvier 1967 fixant les modalités d'application de la loi 66-1000.
- Décret n° 71-144 du 22 février 1971 y Resolución del mismo día.
- Décret n° 74-721 du 26 juillet 1974 modifiant le Décret 68-1021 du 24 novembre 1966.
- Circulaire du 26 juillet 1974 relative aux investissements directs français à l'étranger et aux investissements directs étrangers en France.

- Circulaire du 26 juillet 1974 (Journal Officiel 17 Août); 11. a)

...//...

148

sobre la inversión directa para conocer la regla
mentación de las sucursales extranjeras. (13 bis)

Sin embargo, es preciso en este punto-
señalar que, aunque en la L.I.E., las sucursales
extranjeras son tratadas en capítulo posterior -
al correspondiente a las inversiones directas, -
se trata, a nuestro juicio, de una distinción a-
efectos puramente expositivos y de diferenciación
de tratamiento normativo, y no determina una dis
tinción de naturaleza. En apoyo de nuestro aserto
recordamos que en la Circular 248, en la que se-
enumeran los códigos estadísticos aplicables a -
conceptos no correspondientes a mercancías, exis
te un código, el 08.00.(a), cuya denominación --
"Inversiones directas", comprende no solamente -
las aportaciones que tienen el carácter de parti
cipaciones sociales, sino también la dotación de
sucursales por empresas no residentes, lo cual -
es perfectamente coherente con la noción más ge-
neralizada de la inversión directa.

13(bis)- Una introducción global al sistema francés puede encon-
trarse en J. Bonet Correa, "El régimen jurídico de las
inversiones de capital extranjero en Francia"; Institu-
to Nacional de Estudios Jurídicos. Anuario de Derecho
Civil; Madrid, 1966; y en C.Colomé, Op.cit.; pgs. 207-
223 y 360-1

...//...

Por otra parte, y a semejanza con el -
tratamiento aplicado en España, las normas fran-
cesas califican como residente a los establecimien-
tos en Francia de personas extranjeras(14).

Para analizar el procedimiento que de-
be seguirse para la creación de una sucursal ex-
tranjera en el país galo examinaremos la solici-
tud de creación, la autorización administrativa y
otros aspectos de carácter más general.

A) La solicitud de creación

La constitución de una sucursal extran-
jera en Francia, como toda inversión extranjera -
directa, está sometida a una declaración previa -
(15), que debe ser dirigida al Ministerio de Eco-
nomía y Hacienda (Dirección del Tesoro), sea en -
forma de escrito, sea mediante formularios espe-
ciales creados por dicha Dirección(16).

Un modelo de estos últimos se ofrece en
el Formulario nº 4 utilizando el reproducido por
J.A. Cremades(17). Como puede observarse, dicho -
modelo contiene cinco grandes rúbricas.

(1)- Arrêté du 9 Août 1973; art.1º
(2)- Décret nº 67-78 (J.O. du 29 Janvier 1967); art.4
(3)- Arrêté du 27 Janvier 1967 (J.O. du 29); art.3
(4)- "El régimen jurídico y fiscal de las inversiones españolas en Francia"; Mag-
cial Pons; Madrid, 1974; pgs. 36 a 40.

FORMULARIO nº 4

MODELO DE DECLARACION PREVIA DE INVERSION DIRECTA EN FRANCIA

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE
ET DES FINANCES

DIRECTION DU TRÉSOR

42, rue de Clugny, Paris-V
Tél. : 876.45.72

MODELE EN USAGE A COMPTER DU 25 FEVRIER 1972

Dossier F. N° (1)Déclaration N° de (2)DECLARATION PRÉALABLE
D'INVESTISSEMENT DIRECT EN FRANCE (2)

Observation importante. Ce formulaire doit être rempli conformément aux dispositions de la notice en usage à compter du 25 février 1972, tenue à la disposition des déclarants par la Direction du Trésor, la Banque de France et la Caisse Centrale de Coopération Économique.

I. DESIGNATION DE L'INVESTISSEUR (OU DES INVESTISSEURS) (3)

1° Dénomination (4) : Nationalité (pour les personnes physiques) : Adresse : N° de téléphone : 2° Dénomination (4) : Nationalité (pour les personnes physiques) : Adresse : N° de téléphone : II. RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AU SUJET DE L'INVESTISSEUR (OU DES INVESTISSEURS)
ET, S'IL Y A LIEU, DES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI LE CONTRÔLENT (OU LES CONTRÔLENT)

(1) À remplir par la Direction du Trésor, le cas échéant, par la Banque de France ou par la Caisse Centrale de Coopération Économique.
(2) La présente déclaration et ses annexes doivent être adressées au service compétent à l'adresse mentionnée ci-dessus pour les personnes physiques à la Direction du Trésor.
(3) Les personnes morales doivent être déclarées, notamment par les investisseurs qui détiennent des parts ou des actions dans les sociétés.
(4) Les pièces annexes à la déclaration doivent être déposées en même temps que la déclaration elle-même.
(5) Il est recommandé que les investisseurs utilisent une même adresse pour déclarer les informations qui ne peuvent être données que par le présent formulaire.
(6) Pour les sociétés, préciser la nature juridique : s'il s'agit d'une personne morale déclarée par son dirigeant ou par son représentant légal, mentionner son nom, son adresse, son numéro de registre commercial et son numéro de déclaration.
(7) Si l'investisseur est une personne morale, mentionner son nom, son adresse, son numéro de registre commercial et son numéro de déclaration.

FORMULARIO N° 4 (Continuación)

III. DESIGNATION DE L'ENTREPRISE OU DE LA SOCIETE EN FRANCE DANS LAQUELLE DOIT AVOIR LIEU L'INVESTISSEMENT

Dénomination : _____

Forme de l'entreprise ou de la société (5) : _____

Nature des activités (6) : _____

Adresse : _____

Numéro d'identification à l'INSEE
(s'il y a lieu)

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

IV. MODALITES DE L'INVESTISSEMENT

A. Nature et montant des opérations. Renseignements administratifs et financiers sur l'entreprise en France dans laquelle a lieu l'investissement.

(5) Entreprise individuelle (ou un individu), association, société ou personne ou de personnes (inclure le statut de la société)

(6) Indiquer ici de quel type de ou des activités de l'entreprise ou de la société : des opérations commerciales, services, etc. y a-t-il, sur la période V.

— 3 —

FORMULARIO Nº 4 (Continuación)

B. Modalités de financement des règlements autres que les apports en nature (7) :

1° Règlement en espèces :

Montant :

Désignation de l'intermédiaire Agréé devant procéder au règlement (pour les investissements effectués directement par des non-résidents) :

Si l'investissement doit être effectué par une entreprise ou société sous contrôle étranger, indiquer si on envisage de le financer pour tout ou partie par un emprunt contracté en France :

S'il est répondu affirmativement à la question qui précède, donner les renseignements suivants :

Désignation du prêteur :

Montant du prêt :

Durée (8) :

Taux d'intérêt :

Garanties :

2° Règlement par voie de compensation :

Montant :

Nature de la contrepartie :

3° Autres modalités :

Montant :

Description des modalités de règlement :

C. Délais de réalisation des opérations envisagées (9) :

V. MOTIFS ET INCIDENCES DE L'INVESTISSEMENT ENVISAGÉ

(7) Pour les montants en francs, si l'investissement doit être financé de plusieurs manières, indiquer au bas de chaque rubrique le montant y afférent.

(8) Si il est prévu des remboursements anticipés, ou des remboursements différés, à l'initiative du prêteur ou de l'emprunteur, donner toutes précisions utiles.

(9) Si l'emprunt de l'étranger ne doit être souscrit que pour la réalisation de l'opération, le montant et, s'il y a lieu, les dates approximatives envisagées pour l'obtention des fonds et les modalités de remboursement, le montant et, s'il y a lieu, les dates approximatives envisagées pour le versement de la dette par l'étranger.

— 39 —

FORMULARIO Nº 4 (Continuación)

PARTIE RESERVEE A LA DIRECTION DU TRESOR
(OU A LA BANQUE DE FRANCE OU A LA CAISSE CENTRALE DE COOPERATION ECONOMIQUE)

En la primera, "Designación del Inversionista", debe indicarse la razón social, nacionalidad, dirección, etc. continuándose en la segunda rúbrica, "Información - Complementaria", con aquellos datos jurídicos, financiación (cifra del capital, relación de accionistas, balance, etc.), económicos y técnicos (actividades desarrolladas, cifras de producción, instalaciones, etc.) que permitan el conocimiento adecuado de las principales características del inversionista.

En la "Designación de la empresa o sociedad en Francia en la que tiene lugar la inversión", deberá hacerse constar que se trata de una sucursal, la naturaleza de sus actividades, dirección, etc.

En las "Modalidades de la Inversión" se determinará la naturaleza e importe de la iniciativa, facilitándose, asimismo, información financiera y administrativa sobre la sucursal a crear, financiación no dineraria y plazo de realización de las operaciones, distinguiéndose entre las de carácter jurídico y las relativas a la ejecución de los pagos correspondientes.

Finalmente, en "Motivos e incidencias de la inversión contemplada" se señalará la naturaleza, importancia y localización de la actividad a desarrollar, y se -

hará referencia a los intercambios exteriores y a los aspectos relativos a investigación, así como datos técnicos y jurídicos de diversa índole.

Finalmente, el signatario deberá pronunciarse - explícitamente sobre el compromiso de realizar la operación en la forma planteada -ya que cualquier modificación deberá ser objeto de nueva declaración previa-, de notificar a la Dirección del Tesoro, en el plazo de veinte días, la realización jurídica de la operación y la de los pagos correspondientes.

Como puede observarse, la declaración previa contiene una información que, en una primera aproximación, parece más amplia que en el caso español, impresión que se ve favorecida por la minuciosidad de las instrucciones que facilita la Dirección del Tesoro para cumplimentar el formulario, si bien debe tenerse en cuenta que estas instrucciones contemplan otras formas de inversión directa, lo que justifica dicha amplitud que, igualmente, puede encontrarse en la normativa española para participaciones extranjeras mayoritarias en el capital de sociedades españolas.

De hecho, en la normativa francesa, además de la declaración previa, se menciona también la petición - de autorización previa. Se trata de

...//...

157

una distinción que puede decirse que practicamente no existe en la vida cotidiana, porque la segunda no tiene lugar salvo en aquellos casos en que la inversión no provoca movimientos de capital -lo que ocurre raramente-, utilizándose siempre el impreso ya examinado para la declaración previa(18).

B) La autorización de la Direction du Trésor

Recibida la declaración previa, la Direction du Trésor acusa recibo de la misma y decide aceptarla o rechazarla en el plazo de dos meses(19), aunque puede adoptar la decisión antes de la expiración del citado plazo(20).

Por la información disponible, no es posible extraer criterios precisos sobre los principios concretos que informan la aceptación o rechazo de las peticiones(21). Examinados los distintos aspectos positivos y negativos de la iniciativa para la economía francesa, la Direction du Trésor,

(18)- Banque Française du Commerce Extérieur; "Les investissements directs français à l'étranger et étrangers en France"; Septembre, 1975; IV-5

(19)- Ibidem.

(20)- Décret n° 67-78 du 27 janvier 1967 (J.O. 29 janvier); art. 4^o.1.

(21)- DAMAR: "Francia; Financiación de inversiones y exportaciones"; Madrid, - 1975; pg. 12

...//...

en caso favorable, emite una autorización escrita en la cual, en primer lugar, se reproducan los factores distintivos y determinantes de la inversión para, a continuación, establecer de manera explícita que dicha autorización se concede sometiéndola a diversos condicionantes que son, asimismo, enumerados en el escrito oficial. Destacaremos, entre otros condicionantes, los siguientes (22):

- Los pagos correspondientes a la inversión se realizarán a través de la banca delegada, mediante cesión de divisas o cargo en una cuenta financiera en francos.
- La autorización caducará a los seis meses, si en dicho plazo no se realizara la inversión.
- En este sentido, deberá comunicarse dicha realización utilizando para ello los impresos prescritos.
- Anualmente deberán remitirse copias del balance, cuenta de explotación y cuenta de pérdidas y ganancias.
- Esta documentación deberá acompañarse de la distribución de beneficios, efectivos de personal ocupado, etc.

(22)- Estos comentarios se basan en el modelo reproducido por J.A. Cremades; op.cit.: pgs. 31 y 32

- Deberá comunicarse el número de identificación otorgado por el Institut National de la Statistique, así como cualquier modificación posterior.

C) Otros conceptos

Por último, bajo esta rúbrica se pretén de presentar algunos aspectos de naturaleza diversa que afectan a la normativa francesa en materia de sucursales extranjeras.

En primer lugar, cada iniciativa de -- creación que se haya materializado realmente deberá ser objeto de un "compte rendu" dirigido a la Direction du Trésor, de acuerdo con un modelo especial establecido al efecto, dentro del plazo máximo de veinte días contados desde su realización (23). En el Formulario nº 5 se muestra un "compte rendu", que deberá ser firmado por un representante del inversionista y por el banco delegado correspondiente(24).

Asimismo, en el caso en que la creación de la sucursal, previamente autorizada por la Administración, no fuera realizada, su titular de-

23)- Arrêté du 26 juillet 1974 (J.O. 17 Août); art.3

24)- El modelo ha sido tomado de J.A. Crenades; op.cit.; pgs.53-55

...//...

161

berá comunicarlo al órgano autorizante en el plazo máximo de veinte días, contados desde la fecha límite de validez de la autorización(25).

Por otra parte, es interesante destacar el papel jugado por el banco delegado a través del cual se realizan los pagos relativos a las operaciones de constitución de inversiones directas, - el cual debe establecer por sí mismo o verificar, bajo su responsabilidad los "comptes rendus" y - las declaraciones a posteriori, que deberán hacer llegar a los organismos correspondientes en los - plazos establecidos. Entre otros aspectos, deberán poner especial énfasis en la indicación de las - modalidades de transferencia y de los números de identificación de estas iniciativas en el Institut National de la Statistique(26).

Por último, debe mencionarse la obligación de registro, de acuerdo con la normativa mercantil. Como ha señalado J.A. Cremades(27), "antes de abrir la primera sucursal o agencia en territorio francés ... debe depositar en la Secretaría -

(25)- Arrêté du 26 juillet 1974 (J.O. 17 Août); art.3

(26)- Banque Française du Commerce Extérieur; op.cit.; IV.5

(27)- Op.cit.; pg. 81

...//...

//...

del Tribunal de Comercio en cuya circunscripción se encuentra situada esta sucursal, dos copias de los estatutos de la sociedad vigentes en el momento del depósito y traducidos al francés ... Ulteriormente hay que depositar, en las mismas condiciones todas las modificaciones de los estatutos".

Iniciadas las actividades, en un plazo máximo de dos meses, deberá realizarse la inscripción en el Registro Mercantil correspondiente. Entre la documentación que deberá presentar para realizar la inscripción, destacaremos:

- Certificado de inscripción de la casa matriz en el Registro Mercantil de su país.
- Si el director de la sucursal es extranjero, deberá ser titular de una tarjeta de comerciante.
- Certificado del acuerdo de nombramiento del director de la sucursal.

La inscripción en el Registro Mercantil, insistamos en ello, es obligatoria y su incumplimiento puede redundar en graves consecuencias. J. A. Cremades (28) señala que el importe desembolsado del capital social debe ser bloqueado en un -

(28)- Ibidem, pg. 79

...//...

banco o por un Notario hasta que se realice la inscripción definitiva en el registro.

II.2. NORMAS ITALIANAS SOBRE CREACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS.

Frente a la determinación, diversidad y prolijidad de la normativa francesa sobre inversiones extranjeras, la normativa italiana presenta unas características muy especiales, que imponen un método de análisis diferente. En primer lugar, examinaremos los aspectos generales de dicha normativa, para exponer, a continuación, el procedimiento para constituir una sucursal extranjera.

Sin embargo, previamente debe hacerse la advertencia que las sucursales extranjeras no reciben un tratamiento especial en las disposiciones italianas sobre inversiones extranjeras, sino que, salvo algunas excepciones en ciertos aspectos concretos, no reciben un tratamiento diferenciado encontrándose subsumidas en el concepto y tratamiento aplicables a las inversiones directas(28 bis).

(28 bis)- Sobre régimen de inversiones extranjeras en Italia. Cfr. C. Colomé, Op.cit.; pgs. 236-240, 363-4

A) Aspectos generales

Las normas italianas que regulan la inversión extranjera en el país son escasas en número y se reducen, fundamentalmente, a las siguientes:

- Ley nº 43, de 7 de febrero de 1956 (29), que contiene las disposiciones básicas en materia de inversión de capital extranjero en Italia.
- Decreto nº 758, de 6 de julio de 1956 (30), que contiene las normas para la ejecución de la Ley nº 43.
- La Circular nº A 52, de 22 de Enero de 1958, a la que posteriormente habrá de hacerse referencia.

El principio fundamental que informa estos textos es el de la liberalización para realizar inversiones extranjeras, que no precisan ninguna autorización previa de la Administración, liberalización consecuente con el contexto de la política económica italiana en el que se inscribe

(29)- G.U. del día 21

(30)- G.U. " " 30

//...

(debiéndose mencionar especialmente el deseo de - atraer estas inversiones hacia ciertas áreas geograficas, concretamente el Mezzogiorno).

Así, la Ley nº 43, señala que "los ex tranjeros e italianos residentes en el exterior - que deseen transferir a Italia ... capital en divisas extranjeras ... con el propósito de invertir su contravalor en liras en la creación de empresas productivas podrán transferir al exterior, sin restricciones ..." (31).

Sin embargo, la inversión en sectores denominados de "interés nacional", tales como la navegación, transporte aéreo, banca, finanzas y - seguros, se encuentran sometidos a la autorización previa del Gobierno, encontrándose reglamentada - de manera precisa la penetración extranjera en es tos sectores (32).

Las empresas que operen en Italia con participación extranjera en su capital pueden clasificarse en dos tipos (33):

(31)- Art. 1

(32)- AEECOR: "Investissements étrangers en Europe"; Avril 1976; pg. 38

(33)- Banca Commerciale Italiana: "Vademecum for foreign investors in Italy"; Milan, 1973; pg. 259

...//...

...//...

- Empresas italianas
- Sucursales en Italia de empresas extranjeras.

Los fondos necesarios para la financiación de la nueva inversión pueden proceder:

- a) Del contravalor en liras de divisas extranjeras aceptadas por y cedidas al Ufficio italiano del cambi(34).
- b) De la aportación de maquinaria para ser usada por la propia empresa. La valoración de esta aportación se realizará en función del valor en aduana de la maquinaria importada(35).

La Ley nº 43 establece el concepto de "empresa productiva"(36) cuyo significado conviene esclarecer porque dicho concepto será utilizado posteriormente al tratar sobre los derechos de transferencia al exterior, que quedan determinados por la calificación correspondiente. Se entiende por "empresas productivas" aquellas que tengan por objeto "la producción de bienes y servicios, requiriendo para el ejercicio de su actividad la -

(34)- Art. 1 de la Ley nº 43

(35)- Art. 5 " " " "

(36)- Art. 1 " " " "

...//...

puesta en cultivo o mejora de tierras, la implantación de factorías, canteras, generadores y líneas de transporte de energía, excavaciones de pozos y galerías, utilización de buques y aerona-
ves, la construcción de edificios, incluidos hoteles, y la de carreteras"(37).

Evidentemente, no cabe albergar dudas acerca de que la definición por enumeración del párrafo anterior permite calificar como "productivas" a las empresas agrícolas, industriales, etc. Sin embargo, cuando se trata de extender el concepto al sector terciario, surgen problemas de interpretación que permiten sostener posturas divergentes. Así, por ejemplo, S.Baelli(38) se interroga acerca de los argumentos que cabe escribir para incluir o excluir de la aplicación de la calificación de "productivas" a las empresas que se dedican exclusivamente a la actividad comercial o a la financiera. En cualquier caso, parecen quedar excluidas de tal calificación las inversiones puramente especulativas(39).

37)- Art. 1 del Decreto 758/56

(38)- "Investimenti esteri in Italia"; Edit. Partena; Roma, 1957; pg.23-28

(39)- S.Baelli; op.cit.; pg.28

/...

B) Requisitos para la creación de sucursales extranjeras.

Ya hemos señalado que, ausentes las - normas expresamente dictadas para las sucursales extranjeras, la creación de éstas se rige por las disposiciones aplicables a la inversión directa, que se encuentra liberalizada, de tal modo que - el inversionista extranjero desarrollará su iniciativa en términos cuantitativos y cualitativos de acuerdo con sus cálculos, posibilidades financieras, etc.(40).

Ahora bien, si dicho inversionista desea aprovecharse del tratamiento preferencial que se dispensa a las "empresas productivas", y desea eliminar la incertidumbre respecto a los derechos de transferencia al exterior que le serán otorgados, deberá facilitar información al Ministerio del Tesoro y suministrar los elementos idóneos - para establecer si las inversiones son destinadas a la creación de nuevas empresas productivas o a la ampliación de otras análogas ya existentes.

(40)- ABECOR; op.cit.,pg. 34

...//...

Ello permitirá a dicho departamento calificar inicialmente la naturaleza de la inversión, lo que llevará a cabo en el plazo de treinta días, tras consultar con aquellos otros departamentos ministeriales cuya competencia directa se relacione con el objeto de la inversión(41).

Posteriormente, para lograr la calificación definitiva, el titular de la inversión comunicará al Ministerio del Tesoro la realización material de ésta. Confirmado por dicho departamento que realmente se ha establecido una nueva empresa productiva o ampliado otra existente, remitirá el correspondiente certificado al titular, dentro del plazo de noventa días(42).

Puede observarse fácilmente, como señala S.Baelli(43), que no se trata en ningún caso de un procedimiento de autorización, sino que, caso por caso, se realiza una verificación de la autenticidad de la naturaleza de la operación de inversión.

(41)- Art. 3 del Decreto 758/56

(42)- Art. 4 del " "

(43)- Op.cit.; pg. 30

...//...

170

Además, existe otro procedimiento para realizar una inversión directa, de acuerdo con la Circular nº A 52, de 22 de Enero de 1958, a la que ya se ha hecho referencia. Se trata en definitiva, de la apertura por un no residente -que no desea acogerse a las provisiones de la Ley nº 43- de una "cuenta de capital" en un banco y utilizar los fondos depositados para realizar las inversiones, que se encuentran libres de restricciones. Pero se trata de una disposición de carácter administrativo y no legislativo(44), por lo que puede ser anulada o modificada también por un simple procedimiento administrativo.

La aportación exterior para financiar la inversión deberá materializarse en la apertura de una "cuenta especial, Ley 7 de Febrero de 1956, nº 43", en un banco delegado, en la que se abonará el contravalor en liras de dicha aportación(45). El banco interesado deberá notificar - al Ufficio italiano dei cambi la realización de estas operaciones y facilitar un certificado acreditativo al inversionista(46).

44)- ABECOR; Op.cit; pg.35

45)- Las divisas aceptadas por el organismo de control de cambios son determinadas por el Ministerio de Comercio Exterior de acuerdo con el Ministerio del Tesoro (Art. 2 del Decreto 758/56).

46)- ABECOR, op.cit.; pg. 34

...//...

Esta obligación forma parte de otra más amplia por la que se establece que los "bancos, notarios, agentes de cambios y todos los funcionarios públicos relacionados con transacciones que, de alguna manera, implican inversiones de capital extranjero deben transmitir al citado - Ufficio las características de dichas transacciones en el plazo de treinta días(47)... especificando el tipo e importe de la divisa implicada"(48), en defecto de lo cual pueden ser impuestas multas cuyo importe no excederá del triple de la suma invertida. Como puede observarse, la justificación de que se ha producido la aportación exterior para realizar la inversión extranjera guarda gran similitud con la establecida en la normativa española.

(47)- Ampliado a sesenta días por la Ley nº 169, de 11 de Marzo de 1969

(48)- Art. 7 del Decreto 758/56

III. ¿SUCURSAL O FILIAL?

Obedeciendo al imperativo de necesidades de exposición hemos iniciado la problemática relativa a la creación de sucursales extranjeras omitiendo deliberadamente un aspecto previo a dicha problemática. Nos referimos concretamente a la elección de la forma jurídica de sucursal como medio de llevar a cabo una inversión extranjera - porque, planteada rigurosamente la iniciativa, la primera pregunta que deben formularse sus titulares es la relativa a las ventajas e inconvenientes que presenta una sucursal, frente a otras formas de llevar a cabo una inversión extranjera, para obtener los resultados perseguidos.

Para los fines de este estudio parece conveniente realizar el análisis de dichas ventajas e inconvenientes comparando los que corresponden a la fórmula jurídica de sucursal con los relativos a una sociedad filial.

III.1 VENTAJAS QUE REVISTE LA CREACION DE UNA - SUCURSAL

- Como ha señalado J.A. Cremades, al no tener la sucursal personalidad distinta de la correspondiente a su casa matriz, la primera tiene la - misma solvencia que la segunda, ya que la totalidad del patrimonio de ésta responde de las - obligaciones frente a terceros de aquella. Es - cierto que se suele fijar una dotación a la sucursal, pero ello no representa más que la indicación contable de los fondos propios que la - empresa afecta a la sucursal, sin que implique una limitación de responsabilidad. Por ello, la fórmula de la sucursal puede resultar muy aconsejable para aquellas empresas, como por ejemplo los bancos, en las que la solvencia es un - factor fundamental: difícilmente podrá, en efecto, tener una filial la misma superficie financiera que la de la sociedad matriz(49). A este ejemplo, podríamos añadir nosotros el del sector de actividad de seguros, en el que se obser

(49)- Op.cit; pg.17

...//...

- van circunstancias muy similares, que han motivado que, como se expodrá posteriormente, buena parte de la inversión extranjera en España en este sector se haya realizado a través de sucursales en lugar de sociedades filiales. (49 bis)
- La sucursal suele tener unos gastos iniciales de constitución y, posteriormente, de funcionamiento inferiores a los que generalmente ocasiona una filial, particularidad muy a tener en cuenta en inversiones de modesta cuantía.
- Como ha puesto de manifiesto, asimismo, J.A. Cremades, "la sucursal es también de funcionamiento más ágil que la filial. Al no tener que constituir una sociedad distinta, se evita deber en contrar el número mínimo de socios y de consejeros previsto por la ley, tener que llevar las actas de las juntas generales de socios ... Para una empresa que comienza, estas simplificaciones administrativas pueden tener gran importancia" (50).

(49 bis)- Cerca del 50% de las sucursales extranjeras en Francia pertenecían en 1969 a los sectores de seguros, transportes y banca. En Bélgica, en 1968-69 de 74 sucursales extranjeras, 27 concernían a seguros y 6 a banca. Cfr. C. Colomé, Op. cit. pgs. 354-5

(50)- *Ibíd.*,

...//...

- ...//...
- El mismo autor señala (51) que no es infrecuente que en los primeros años de actividad se produzcan pérdidas que pueden llegar a revestir notable importancia. Contabilizadas estas pérdidas por la sociedad filial pueden ocasionar problemas que no se plantean a la sucursal, cuyo capital es, normalmente, muy inferior al de la sociedad filial, pero se encuentra respaldada por el de su casa matriz, la cual puede remitirle las dotaciones que vaya precisando al respecto.

Por otra parte, estas pérdidas pueden ser deducidas a efectos fiscales de los beneficios de la casa matriz(52) y (52 bis).

- A estas ventajas debe añadirse que la sucursal puede ser un medio ventajoso para el abordaje inicial a un mercado poco conocido en sus variables cuantitativas y cualitativas, en sus perspectivas a medio y largo plazo, en sus dimensiones humanas. A tal efecto, la sucursal puede ser un valioso instrumento de exploración que, si las expectativas iniciales encontraran confir-

(51)- Ibid.,

(52)- DATAR: "Compendio legislativo de sociedades en Francia"; Diciembre, 1975

(52 bis)- Sobre los aspectos fiscales de la opción sucursal-filial, Cfr. C. Colomés, Op.cit.; pgs. 352-3

...//...

176

mación favorable en la práctica, puede transformarse en la filial o filiales necesarias para desarrollar iniciativas de mayor envergadura y complejidad.

- Finalmente, cuando las operaciones a desarrollar no son complejas, ni requieren elevadas inversiones en equipo material y medios humanos (oficinas de estudio, agencias de compra, delegaciones para captación de clientela, etc.), la sucursal parece la forma jurídica idónea, en la mayor parte de los casos, para estos tipos de inversiones extranjeras.

En resumen, las ventajas de la sucursal están constituidas por su menor coste de creación y funcionamiento, su agilidad operativa, la garantía que ofrece su casa matriz por las responsabilidades frente a terceros y su utilidad como instrumento de aproximación inicial a un mercado total o parcialmente desconocido.

...//...

III.2 VENTAJAS QUE OFRECE LA CREACION DE UNA FILIAL.

En realidad, para responder a este enunciado bastaria con limitarse a señalar aquellos aspectos que hemos señalado como ventajas de las sucursales, considerados ahora bajo la optica negativa que pueden presentar en ciertos casos. Sin embargo, conviene subrayar especialmente las siguientes ventajas:

- Señala J.A.Crenades(53) que la creación de una filial "permite separar y diferenciar los riesgos: la sociedad matriz no es responsable de las posibles pérdidas de la filial y solo arriesga el capital en ella invertido". Esta diferenciación se extiende a otros aspectos de las relaciones matriz-filial cuyo análisis nos apartaría excesivamente de nuestro propósito expositivo.
- En muchos casos, el posible cliente español prefiere contratar con una sociedad española (aunque su capital pertenezca de forma mayoritaria a personas físicas o jurídicas extranjeras), afincada en el país, regulada plenamente por la nor-

mativa española, cuya capacidad para asumir obligaciones y satisfacerlas es mejor conocida, cuyo interés por el mercado español y su clientela española es puesto de manifiesto de una manera que puede parecer más completa formalmente en ciertos casos mediante la creación de una organización - adecuada en forma de sociedad, etc.

- Permite aceptar, en una dosis adecuada, capital del país que recibe la inversión, lo que puede - presentar ventajas de diversa índole -entre las- que no cabe desdeñar las sicológicas-, frente a clientes, proveedores y autoridades de dicho país receptor, disminuyendo, asimismo, la aportación- financiera exterior.
- La casa matriz puede cargar intereses sobre los préstamos que haga a su filial(54), lo cual, por las razones que posteriormente expondremos, es - más difícilmente justificable cuando el receptor de los fondos es la sucursal.
- De igual forma, una filial puede pagar "royalties" cánones, etc. a su matriz por el uso de conocimientos técnicos, patentes, marcas, etc.(55)

(54)- DATAR: "Compendio legislativo ...", op.cit., pg.17 y C.Colomé, Op.Cit.

(55)- Ibíd.

- Asimismo, cuando la iniciativa se encuentra rodeada de ciertas condiciones: las relaciones comerciales y humanas con el mercado nacional se encuentran firmemente establecidas, las características y posibilidades de dicho mercado son conocidas y justifican una inversión de cierta importancia, etc. parece que la iniciativa puede llevarse a cabo creando directamente una filial, sin necesidad de establecer y transitar por una fase intermedia creando una sucursal.

Finalmente, la filial tiene mayores posibilidades que la sucursal respecto a actividad a desarrollar, lo que permite una división de las actividades económicas más apropiada entre matriz-filial y una adaptación mejor respecto a la actividad contemplada (56)

En definitiva, para proyectos industriales o comerciales de envergadura y complejidad, para diferenciar riesgos y otros aspectos, para mostrar un carácter más nacional o doméstico y para poder imponer ciertos tipos de pagos la filial parece instrumento más adecuado que la sucursal para desarrollar la iniciativa correspondiente.

(56)- Cfr. C. Colomé, Op.cit.; pg. 351

CAPITULO V.- NORMAS DE ACTUACION

=====

La L.I.D. y las disposiciones dictadas - para complementarla no se han limitado a regular la - problemática relativa a la creación de sucursales extranjeras, examinada en capítulos anteriores, sino que, por añadidura, han contemplado la totalidad del proceso que constituye la "vida" de estos entes, reglamentando también aquellos aspectos relativos a su actuación y, llegado al caso, a su liquidación definitiva.

Ya hemos indicado en otro lugar que la - inversión extranjera no puede ser considerada solamente como una simple aportación de divisas extranjeras - y que, incluso olvidando otras connotaciones de naturaleza no económica -pero no menos importantes-, existen otras consecuencias de la misma que inciden sobre distintos aspectos del panorama económico nacional. La normativa española parece recoger este principio, de alguna forma, al establecer ciertos preceptos concretos que vienen a añadirse a los ya mencionados sobre creación de sucursales.

Esta actitud de la nueva normativa española puede analizarse desde una doble vertiente comparativa. En primer lugar, frente a la parquedad normativa existente en nuestro país antes de la promulgación de la L.I.E. Por otra parte, frente a la reglamentación existente en otros países.

Para analizar estos aspectos, examinaremos sucesivamente -por lo que se refiere a actuación- los requisitos informativos y contables, las normas específicas que deben observar las sucursales extranjeras para desarrollar ciertos aspectos de su actividad, así como la normativa implantada en otros países.

I. ACTUACION: REQUISITOS INFORMATIVOS Y CONTABLES

Para poder conocer -y, si a ello hubiera lugar, modificar- la actuación de las sucursales, la Administración precisa tener acceso a determinados documentos o datos acerca de las mismas, independientemente de los exigidos para su creación. Asimismo, ciertas operaciones precisan de un registro contable, con templado éste desde la óptica del control de cambios.

...//...

...//...

De esta necesidad surge la exigencia de unos requisitos informativos y contables.

I.1 REQUISITOS INFORMATIVOS

Consisten, fundamentalmente, en la cuenta de enlace con la casa matriz y en una copia de la declaración al Ministerio de Hacienda por el Impuesto sobre la Renta de Sociedades.

A) La cuenta de enlace

La Resolución de la DGTE de 20 de Enero de 1975 establece que durante el mes de Enero de cada año deberán las sucursales remitir a dicha Dirección General el detalle de la "cuenta de enlace" con sus casas matrices, referida al 31 de Diciembre del anterior ejercicio(1).

Antes de analizar dicha cuenta de enlace parece conveniente aclarar dos puntos de interés. En primer lugar, el plazo fijado por la Resolución para presentar la cuenta de enlace puede ser demasiado breve en muchos casos, afirmación que a nadi

(1)- Apartado I, número 1.4

...//...

puede sorprender si se tienen en cuenta los problemas contables de toda empresa, agravados en este caso por la obligada referencia a unas relaciones con un no residente, la casa matriz, que no siempre son fáciles - de determinar cuantitativa y cualitativamente. Por - ello, la DGTE ha adoptado una actitud comprensiva y - flexible, aceptando plazos de remisión más dilatados.

En segundo término, al ubicarse en la Resolución este requisito en su Apartado I, "Creación - de Sucursales o Establecimientos", podría interpretarse que la exigencia de esta cuenta cada año no se aplica a las sucursales del Apartado II, "Sucursales que - ya se encuentran operando en España", pues en esta Sección se exigen documentos similares a los correspondientes a la creación de sucursales, es decir, documentos que se presentan unicamente una vez. Sin embargo, el texto señala precisamente que la presentación de - la cuenta de enlace se hará en la forma prevenida en el número 4 del Apartado I(2), (aunque referida al 31 de Diciembre de 1974), lo que significa que dicha presentación habrá de reiterarse cada año. Pese a estas-

consideraciones, la ubicación de la cuenta de enlace en el Apartado I, la posible imprecisión del texto y, quizás, una lectura apresurada de la Resolución ha originado que algunas sucursales entendieran que habían cumplimentado sus obligaciones de una vez para siempre remitiendo una sola cuenta de enlace: la correspondiente al ejercicio inmediato anterior.

Explicados ambos extremos, pasemos a examinar la cuenta de enlace, que se reproduce en el Formulario nº 5. La primera rúbrica que en ella figura es el de "Capital asignado a la sucursal", apartado a), que para las sucursales de reciente creación será el inicialmente asignado, declarado al Registro de Inversiones mediante un formulario modelo T.E.7 y escriturado, y para las ya operantes durante varios ejercicios recogerá las sucesivas ampliaciones autorizadas por la DGTE, declaradas al Registro de Inversiones y escrituradas. Debe señalarse aquí, que este concepto de capital no coincide con el que debe entenderse como tal a efectos del Impuesto sobre la Renta de Sociedades, ya que el Texto Refundido de la Ley que regula dicho impuesto -

FORMULARIO Nº 5

CUENTA DE ENLACE DE UNA SUCURSAL EXTRANJERA
CON SU CASA MATRIZ

Pesetas

- a) Capital asignado a la sucursal
- b) Dotaciones recibidas de la casa matriz sin derecho a devolución
- c) Reservas
- d) Préstamos recibidos de la casa matriz, a devolver
- e) Beneficios de la sucursal no transferidos, desglosados por años
- f) Participaciones de los gastos generales de la casa matriz no transferidas, desglosadas por años
- g) Otros conceptos financieros debidos a la casa matriz y no transferidos, desglosados por años

Total a favor de la casa matriz

- h) Pérdidas de la sucursal, desglosadas por años
- i) Otros conceptos financieros debidos por la casa matriz, desglosados por años

Total debido por la casa matriz

...//...

señala que el capital de las entidades residentes en el extranjero que realicen negocios en España se determinará, pero con exclusiva referencia al establecimiento permanente, por la diferencia entre el importe del activo y el de las obligaciones para con terceros, minorada, en su caso, por el saldo deudor de las cuentas de resultados(3); cuando el capital así-estimado hubiera experimentado variación durante el ejercicio, se reducirá a su estado medio, y al periodo de imposición si éste fuera inferior a doce meses(4).

La rúbrica "Dotaciones recibidas de la casa matriz sin derecho a devolución", apartado b), recoge un conjunto de operaciones cuya característica común consiste en que la casa matriz amplía el patrimonio operativo de su sucursal mediante la oportuna asignación de fondos y, en principio, renuncia a exigir el reintegro de los mismos, los cuales no gozan, por lo tanto, del derecho de transferibilidad inmediata. Un ejemplo de operaciones de esta naturaleza se encuentra en aquellas sucursales cuyos medios de financiación son netamente insuficientes para hacer frente

(3)- Artículo 31, apartado 1.b) y artículo 31, apartado 2.

(4)- Artículo 31, apartado 3.

...//...

te al normal desarrollo de su actividad a unos niveles adecuados para ser rentable, por lo que la casa-matriz le remesa los fondos necesarios que, por lo - dicho, tienen un caracter estable o permanente dentro del patrimonio asignado a la sucursal. Igual situac-- ción se produciría para ampliar el nivel de actividad, ante una demanda continuamente creciente a la que no puede hacerse frente con los medios financieros exig-- tentes anteriormente en la sucursal. Evidentemente, - en ambos ejemplos puede ser más conveniente, en cier-- tos casos, ampliar el capital en lugar de utilizar - este otro instrumento, pero debe tenerse en cuenta - que si no existen otras ventajas ciertas y definidas, la ampliación de capital trae consigo la obligación- de realizar algunos trámites e incurrir en determina-- dos gastos, por lo que puede ser más ventajoso acudir a la dotación sin derecho a devolución.

Otro ejemplo de anotación en dicha rú- brica se encuentra en la remisión de fondos por la - casa matriz para que la sucursal adquiriera los locales en que se encuentra ubicada, si ello fuera más renta- ble que el pago del alquiler correspondiente.

...//...

La rúbrica de "Reservas", apartado c) - tiene un significado análogo al que le corresponde en la contabilidad general, recogiendo importes caracterizados, como en el caso de las "Dotaciones sin derecho a devolución", por su permanencia. A semejanza, - asimismo, con la cuenta de "Reservas" de la contabilidad general, recoge asignaciones realizadas por mandato legal (como sucede con las sucursales del sector seguros), voluntarias (traspaso de beneficios no transferidos a la casa matriz) o reglamentadas (regularización de balances, de acuerdo con la normativa correspondiente).

El concepto de "Préstamos recibidos de - la casa matriz, a devolver", apartado d) se diferencia del de "Dotaciones" porque, como explícitamente se indica, los primeros tienen una permanencia limitada, - cuyo plazo es determinado por acuerdo de la sucursal con la DSTE. Puede nutrirse de dos fuentes de fondos de diferente naturaleza. La primera, de origen interno, consiste en fondos generados por la sucursal, que son transferibles al exterior, pero que por motivos - de liquidez, rentabilidad, etc. la casa matriz decide mantenerlos temporalmente a disposición de la sucursal. La segunda fuente es de origen exterior: son -

fondos de la casa matriz que, por los motivos antes citados y en defecto de los de origen interno, ésta transfiere a su sucursal.

En realidad, como señalan D. Alvarez Pastor y F. Eguidazu, al carecer de personalidad jurídica las sucursales, "no cabe hablar técnicamente - de un préstamo, pues prestamista y prestatario son una misma persona. Se tratará entonces simplemente de una colocación temporal de fondos en España que, como tales, tendrán un carácter de fondos de maniobra"(5). No tratándose de verdaderos préstamos, parece difícilmente justificable la exigencia de intereses por estos fondos que, en la mayor parte de los casos, deben su existencia a una dotación insuficiente de fondos fijos de la sucursal por la casa matriz.

Por lo que se refiere a la rúbrica "Beneficios de la sucursal no transferidos, desglosados por años", apartado e) el comentario debe centrarse en si es aceptable que se acumulen en la misma los importes correspondientes a un número ilimitado de años. Nuestro criterio es opuesto a dicha acumulación porque, si durante varios años, dichos importes

(5)- Op.cit., pgs 482-483

no han sido transferidos parece razonable interpretar que se ha modificado su naturaleza -que se independiza de su origen-, pasando de ser beneficios pendientes de distribución a constituir realmente parte del patrimonio operativo de la sucursal y, por tanto, deben ser incorporados a reservas, a dotaciones o a préstamos, de acuerdo con los intereses del inversionista y la aquiescencia, condicionada o no, de la DGTI.

La partida "participación en los gastos generales de la casa matriz no transferidos, desglosados por años" apartado f) merece un doble comentario. Por una parte, está fuera de toda duda que la sucursal resulta deudora de su casa matriz, por la parte que le corresponda a la primera, de aquellos importes satisfechos por la segunda que, directa o indirectamente, son imputables a la sucursal por -condicionar favorablemente su actividad o los resultados económicos de la misma. Y ello no solamente -contemplado desde la óptica del control de cambios- deuda de un residente respecto a un no residente y posibilidades de transferencia al exterior de la misma-, sino, asimismo, desde la perspectiva fiscal.

Así, el Texto Refundido Impuesto sobre la Renta de Sociedades señala que, para determinar la base imponible de las entidades residentes en el extranjero que realicen negocios en territorio español por medio de establecimiento permanente, tendrán consideración de partidas deducibles los gastos de dirección y los generales de administración, en aquella parte que racionalmente pueda imputarse a dicho establecimiento(6).

Esta actitud de la Hacienda española - - coincide con la contenida en el Proyecto de Convenio para evitar la doble imposición en materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Patrimonio, que señala que "para la determinación del beneficio del establecimiento permanente se permitirá la deducción de los gastos para los fines del establecimiento - permanente, debidamente demostrados, comprendidos - los gastos de dirección y generales de administración para los mismos fines, igualmente demostrados, tanto si se efectúan en el Estado en que se encuentre el establecimiento permanente o en otra parte" (7).

(6)- Artículos 20 y 21

(7)- Artículo 7, apartado 3

La segunda consideración respecto a la participación en gastos de la casa matriz hace referencia a la posible aceptación de la progresiva-acumulación de importes correspondientes a un plazo indefinido de años. Se trata de una situación idéntica a la expuesta al analizar la rúbrica de - beneficios, por lo que nos pronunciamos, asimismo, negativamente, por análogas razones.

La rúbrica "Otros conceptos financieros debidos a la casa matriz y no transferidos, desglosados por años" apartado g) comprende deudas contraídas por la sucursal con la casa matriz -bien por razones directas, por pagos por cuenta de la sucursal o cesión a ésta de derechos frente a terceros, etc.- de naturaleza diferente a las correspondientes a - otras rúbricas ya examinadas de la cuenta de enlace.

Por último, no parece necesario extenderse sobre el contenido de los apartados h) e i), "Pérdidas de la sucursal, desglosadas por años" y - "Otros conceptos financieros debidos por la casa - matriz, desglosados por años", respectivamente, por

cuanto su naturaleza y contenido se corresponden, - aunque con signo contrario, con los de los apartados e) y g), "Beneficios de la sucursal" y "Otros conceptos debidos a la casa matriz", respectivamente.

B) Otros documentos requeridos

Aunque la L.I.B., su Reglamento y la Resolución de 20 de Enero de 1975 nada establecen al respecto, es obvio que la DGE puede requerir de -- las sucursales extranjeras cuanta información precise para el debido conocimiento de que: a) su actuación se ajusta a lo dispuesto en los preceptos que les son aplicables o a lo pactado en el momento de su creación, b) para completar su información sobre la sucursal, o c) para cualquier otro fin. Se trata de una materia que se encuentra explicitada en otras normativas extranjeras y, a mayor abundamiento, las facultades que permitieron a dicha Dirección General dictar la Resolución de 20 de enero de 1975, estableciendo normas de aplicación a las sucursales extranjeras -presentación de la cuenta de enlace, etc- permiten, asimismo, modificar adecuadamente la citada Resolución.

...//...

Ejercitando esta facultad, la DGTE viene exigiendo la presentación -generalmente, simultanea da con la de la cuenta de enlace- de una copia de - la declaración de la sucursal al Ministerio de Hacienda correspondiente al impuesto sobre la Renta de Sociedades. Ello permite a la DGTE comprobar la exactitud de los beneficios declarados al Ministerio de Hacienda con los que figuran en la cuenta de enlace, verificar el cumplimiento de las obligaciones fiscales y obtener información de notable interés, como la que constituyen, entre otros:

- El balance de situación.
- La cuenta de explotación.
- La cuenta de resultados.
- Importe de las inversiones y amortizaciones.
- Número de personas empleadas.

I.2 NORMAS CONTABLES

No nos referimos bajo este epígrafe a - las normas relativas a la contabilidad general de - las empresas, sino, como es lógico, a aquellos as-

...//...

pectos contables sobre los que incide la normativa sobre control de cambios -cuyo análisis no parece-- conveniente eludir, pese a sus posibles dificultades y carácter específico, especialmente en razón - de los desarrollos expositivos que habrán de realizarse posteriormente. Expondremos, sucesivamente, - la forma de realizar anotaciones en la cuenta de enlace y. el contenido de la Circular nº 283 del IML en lo relativo a este particular.

A) Anotaciones en la cuenta de enlace

Las anotaciones que la sucursal puede - realizar en la cuenta de enlace con su casa matriz- pueden clasificarse, atendiendo a un criterio de - permisibilidad normativa, en

I) Anotaciones que no precisan autorización previa- de la DGTE

II) Anotaciones que requieren dicha autorización

Los principios básicos que inspira esta diferenciación se encuentran en la L.I.D., cuando- señala que "las inversiones extranjeras destinadas a la creación, funcionamiento y operaciones en España de establecimientos o sucursales de Empresas-

...//...

extranjeras ... requerirán siempre autorización administrativa"(8) y la Ley de Delitos Monetarios, - que prohíbe "obtener créditos en divisas sin previa autorización del Comité de Moneda Extranjera"(9).

Así, no necesitarán autorización previa de la DGET las anotaciones en los apartados e), f)- y h), pues se trata en el primer y tercer caso de - beneficios y pérdidas de la sucursal en el ejercicio o ejercicios anteriores, cuyo origen o nacimiento - no puede regularse por disposición administrativa. No puede decirse lo mismo respecto al apartado f), "Participación en los gastos generales de la casa - matriz", por cuanto la existencia de la obligación de participar en dichos gastos sí podría someterse - en principio a autorización administrativa; sin embargo, ésta no es necesaria por la liberación llevada a cabo de acuerdo con el Código de Liberación de Operaciones Invisibles Corrientes de la OCDE, al - que tendremos ocasión de referirnos oportunamente.

...//...

(8)- Artículo 13

(9)- Artículo 1, octavo

No obstante, esta permisibilidad de las anotaciones conlleva la obligación de presentar los documentos que permitan verificar la existencia y - justificación de los importes inscritos en la cuenta de enlace, manteniéndose, asimismo, la intervención de la DGTE en la fase posterior implícita en - la anotación: la transferencia al o del exterior.

Por el contrario, sí requiere autorización de la DGTE las anotaciones en la rúbrica de - "Capital", sea éste el inicial o las ampliaciones - posteriores, y otro tanto sucede con las "Dotaciones recibidas de la casa matriz, sin derecho a devolución", pues se trata de inversiones extranjeras, a las que, por tanto, es de aplicación el precepto de la L.I.E. antes reseñado, es decir, se trata de anotaciones que reflejan actuaciones de la sucursal que deben ser autorizadas previamente por la DGTE. La sucursal deberá dirigirse, por consiguiente, a - dicha Dirección General argumentando la necesidad o conveniencia de la operación y solicitando la oportuna autorización, que es concedida, paracticamente

...//...

198

en la totalidad de los casos. Aceptada la solicitud, el banco delegado facturará una comunicación de cobro (no correspondiente a mercancías), modelo IEME RO6, por el importe correspondiente, aplicada al Código estadístico 08.00.(a), "Inversiones Directas" (10).

También requiere autorización de la DGTE las anotaciones en la rúbrica de "Reservas", por idéntico motivo al señalado en el párrafo anterior, al que se añade, en su caso, el de aplicación de unos beneficios no distribuidos, aplicación que debe contar con la aquiescencia de dicha Dirección General, siguiendo el procedimiento que explicaremos al analizar el contenido de la Circular nº 283 del IEME. Por el contrario, no la requieren las anotaciones en este concepto procedentes de las leyes sobre regularización de balances. El Código estadístico aplicable es, asimismo, el 08.00.(a).

Por lo que se refiere a los "Préstamos recibidos de la casa matriz, a devolver", precisan

- (10)- La letra (a) del código será sustituida por el número correspondiente al sector económico correspondiente, de acuerdo con el anexo B de la Circular 248 del IEME.

...//...

asimismo, autorización previa. En este punto, es necesario recordar que, además de la competencia otorgada a la DGTI por el Reglamento de la L.I.E. respecto a las inversiones extranjeras destinadas al funcionamiento y operaciones en España de sucursales de empresas extranjeras, la Resolución de 20 de Enero de 1975 de dicha Dirección General somete a autorización previa de la misma "toda apertura de crédito o renovación de los existentes a favor de una sucursal en España"(11). Al no añadir ningún adjetivo al término "crédito", parece que debe entenderse que la DGTI señala su competencia tanto en materia de crédito interior, como respecto al de origen exterior.

El Código estadístico aplicable era anteriormente el 08.49.00, "Otras operaciones de contenido crediticio a medio y largo plazo", pero a iniciativa de la DGTI, y para mejor conocimiento del origen de estas operaciones, se han creado los códigos 08.49.01, "Fondos generados por Sucursales o Establecimientos a favor de su casa matriz" -Fondos a favor de personas físicas o jurídicas residen

tes en el extranjero, generados en España por sus Establecimientos o sucursales, y que gocen del derecho de transferibilidad al exterior, exceptuándose las reservas-, y el código 08.49.02, "Anticipos reintegrables efectuados por la casa matriz a favor de sus Sucursales o Establecimientos".

Intencionadamente, se ha omitido la rúbrica "Otros conceptos financieros debidos a la casa matriz y no transferidos", porque la abigarrada multitud de casos que puede comprender dicha rúbrica hace difícil y prolija una exposición detallada que pretendiera realizar un intento de sistematización.

B) La Circular nº 283 del I.E.E.

El 8 de Marzo de 1972, el extinguido Instituto Español de Moneda Extranjera dictó la Circular nº 283, en la que, entre otros aspectos, regulaba el mantenimiento por personas físicas o jurídicas residentes de "cuentas extranjeras de pesetas interiores" a favor de un no residente. Este caso es -

...//...

aplicable, por las definiciones ya establecidas en otro capítulo, a las sucursales extranjeras en relación con sus casas matrices.

La citada Circular señalaba(12) que cuando los fondos mantenidos en las citadas cuentas tuvieran la condición de transferibles, las personas físicas o jurídicas residentes -las sucursales, en nuestro caso- podrían establecer en sus libros cuentas ordinarias de pesetas a favor del no residente-acreedor -la casa matriz.

Para ello, se tramitará por un banco delegado la correspondiente solicitud de autorización al IEME(13), quien a la vista de los justificantes, podrá autorizar la retención de fondos por el residente, atribuyéndosele el carácter genérico de préstamos a los efectos de dicho organismo(14). A tal efecto, el banco delegado cursará una comunicación de pago (previa conformidad), modelo IEME A08, aplicada al concepto de generación de las pesetas en España, que habrá de ser transferible en todo caso, cifrando su importe en "pesetas convertibles".

2)- Instrucción Quinta, apartados 2 a 7

...//...

3)- Esta autorización corresponde hoy a la DGTI

4)- No parece que hubiera inconveniente en atribuirlos a reservas, en el caso de una sucursal extranjera, si la casa matriz decide otorgarles este caract.

...//...

Prestada la conformidad, si procede, el banco facturará una comunicación de cobro (no correspondiente a mercancías), modelo IEME R06, por igual importe que la de pago y aplicada al código estadístico 08.49.00. "Otras operaciones de contenido patrimonial o crediticio"(15). Ambas comunicaciones - facturadas llevarán, en sus respectivos casilleros-12, referencias que permitan establecer la conexión correspondiente entre dichas operaciones.

Cuando, posteriormente, el residente fuera a transferir el importe en pesetas retenido en - sus libros, procederá a través del mismo banco delegado, quien cursará una comunicación de pago (previa conformidad), modelo IEME A08, aplicada al código - estadístico 08.99.00, "amortización de otras operaciones de contenido patrimonial o crediticio"(16).

Para mayor claridad, ilustremos las consideraciones anteriores con un ejemplo. La sucursal extranjera x ha obtenido como beneficios en el ejercicio anterior un millón de pesetas que, por motivo

(15)- En la actualidad, por lo indicado en el apartado A), correspondería al - Código 08.49.01, "Fondos generados por sucursales o establecimientos a favor de su casa matriz".

(16)- En la actualidad, correspondería al código 08.99.01, "Transferencia de fondos generados por Sucursales o Establecimientos a favor de su casa matriz

...//...

de liquidez, y de acuerdo con su casa matriz, decide retener por un año. Aceptada la operación por la DGTE, el banco presentaría una comunicación de pago (previa conformidad), modelo A08, por el importe de un millón de pesetas, aplicada al código estadístico 10.00.00, "Rentas de inversiones directas". Si-- multáneamente, facturaría una comunicación de cobro (no correspondiente a mercancías), modelo R06, por igual importe, aplicada al código estadístico - - - 08.49.01, "Fondos generados por sucursales o establecimientos a favor de su casa matriz", indicando en ambas comunicaciones la naturaleza y características de la operación.

Si transcurrido el plazo fijado de un - año, la casa matriz deseara que le fuera transferido el millón de pesetas, el mismo banco delegado, - cursará una comunicación de pago (previa conformidad), modelo A08, por dicha cantidad y aplicada al código estadístico 08.99.01, "Transferencia de fondos generados por Sucursales o Establecimientos a - favor de su casa matriz", con lo cual la operación- habrá sido concluida de manera formalmente adecuada.

././...

Dado su carácter minucioso y notablemente especializado en materia bancaria, para evitar - la excesiva prolijidad de estas explicaciones, se - han omitido ciertos aspectos de la actuación del - banco delegado, cuyo interés para el titular de la - operación es nulo.

II. NORMAS ESPECIFICAS DE ACTUACION

La Resolución de 20 de Enero de 1975 (17) establece unas "Normas específicas de actuación" - para las sucursales extranjeras, que se refieren, - concretamente, a acceso al crédito interior, adquisición de inmuebles y ciertas adquisiciones realizadas por sucursales encuadradas en el sector seguros, que han venido a añadirse a la norma ya establecida por el Reglamento de la L.I.E. respecto a las posibilidades de inversión de las sucursales extranjeras en sociedades españolas.

Estas normas específicas eran inexistentes o bien no habían sido explicitadas de manera -

clara y precisa o, paulatinamente, habian visto deteriorarse y hasta olvidarse su observancia y respeto en la práctica, por lo que las sucursales extranjeras han gozado de una libertad casi ilimitada en este sentido, haciendo absolutamente necesario plantear de manera explicita, concreta y directa la forma de poner fin a situación tan insatisfactoria.

No obstante, y por las mismas razones - aducidas al analizar el tema de la documentación a presentar, la DGTE puede modificar, ampliar o reducir estas normas específicas. De hecho, ésto se ha producido ya, al haber dictado dicha Dirección General unas instrucciones particulares para los sectores de seguros y prospección de hidrocarburos, que serán analizadas en el capítulo correspondiente.

II.1 INVERSIONES EN SOCIEDADES ESPAÑOLAS

El Reglamento de la L.I.B. establece que las sucursales en ningún caso podrán emplear sus fondos para efectuar inversiones en sociedades españolas, salvo que se trate de inversiones de car-

/...

tera, mediante la adquisición de valores admitidos a cotización oficial en Bolsa(18).

La experiencia anterior a la promulgación de la L.I.B. y una patente necesidad de control justifican la existencia de este precepto. Por lo que se refiere a la primera de estas consideraciones, ya se expuso en el Capítulo II que, en muchos casos, las sucursales se habían convertido en la "puerta falsa" para ciertas inversiones extranjeras rechazadas por el Consejo de Ministros o cuyos titulares no deseaban o temían realizar la tramitación correspondiente.

En este caso, la solución cómoda y sencilla era crear una sucursal extranjera, sin más requisito formal, y adquirir las acciones de la sociedad existente anteriormente a sus propietarios residentes o, si no existía, crear dicha sociedad mediante testaferros, quienes después traspasaban dichas acciones obedientemente.

La necesidad de control mueve a análoga justificación. Con ello se evita el peligro anterior y la posibilidad de que la sucursal extranjera desarrolle actividades distintas de las que motivaron la autorización para ser creada . Si la actividad fuera la misma, ello podría constituir un indicio, en algunos casos, de que la forma de sucursal no era, o podría no ser, la apropiada, por las razones que fueran, y en este caso lo que procedería es solicitar la creación de una sociedad española con participación mayoritaria extranjera -llegando, incluso, al cien por cien de su capital- e iniciar el proceso de liquidación de la sucursal.

Ello no obsta para que, en caso de disponer temporalmente de un exceso de liquidez, la sucursal extranjera no pueda efectuar inversiones de cartera mediante adquisición de títulos admitidos -a cotización oficial -lo que excluye, en principio, inversiones que permitan ejercer algún tipo de control sobre la sociedad cuyos títulos se adquieren-, que son admitidas por el Reglamento de la L.I.E., -como ya se ha indicado.

...//...

208

Es interesante subrayar que, en ciertas ocasiones, el Reglamento de Inversiones Extranjeras y la Resolución de la DGTE de 20.I.75 expresan la necesidad de obtener autorización administrativa previa para ciertas actuaciones de las sucursales extranjeras, a fin de poder controlar su concordancia con los intereses generales del país. Por el contrario, en el tema de las inversiones directas de dichas sucursales, el texto citado se pronuncia con rotundidad en el apartado segundo del artículo catorce, al incluir los términos "en ningún caso", lo cual pone de manifiesto la importancia atribuida a este aspecto por los redactores del mencionado Reglamento.

La declaración de estas inversiones al Registro de Inversiones del Ministerio de Comercio es preceptiva - (19), así como su liquidación, formalizándose en los impresos T.E.5 y T.E.6, respectivamente, sin más que incluir en ellos la mención "cartera". El fedatario, una vez diligenciado el impreso, retendrá en su poder el ejemplar - 4 y remitirá los ejemplares 1, 2 y 3 al Registro de Inversiones. La DGTE devolverá al fedatario el ejemplar 2 y remitirá el ejemplar 3 al titular como constancia del acto registral (20), todo lo cual permite, a su vez, que la DGTE controle que efectivamente no se alcanzan -

(19)- Resolución de la DGTE de 25 de enero de 1975 (B.O.E. del día 31), Norma Veinte.

(20)- Ibíd, Norma Diecisiete.

...//...

...//...

niveles de participación que harían perder a la inversión su naturaleza de "cartera" para convertirse en inversión directa.

II.2 ACCESO AL CREDITO

La citada Resolución señala(21) que toda apertura de crédito o renovación de los existentes(22) a favor de una sucursal extranjera estará sometida a la autorización previa de la DGTI.

Por lo que respecta al crédito de origen interior, debe señalarse que dicha Dirección General interpreta esta norma aplicando al concepto "acceso al crédito" el sentido de obtención o recurso al crédito o financiación interior, cualquiera que sea su forma, modalidad, plazo o instrumentación (incluido el descuento de letras). Esta interpretación encuentra gran analogía en la que sustenta el Ministerio de Hacienda en relación con el acceso al crédito interior por las Sociedades españolas con participación extranjera en su capital cuando, en la Orden de 5 de Marzo de 1975(23), señala que se -

- 1)- Apartado III, número 1
- 2)- Como ya se ha indicado, la redacción del texto parece permitir la interpretación de que se refiere tanto al interior, como al de origen exterior.
- 3)- B.O.J. del 4 de Abril

...//...

//...

considerará como acceso al crédito a medio y largo-plazo la emisión de obligaciones u otros títulos de renta fija y la obtención de préstamos o créditos, "cualquiera que sea su modalidad e instrumentación", por plazo superior a dieciocho meses(24).

La justificación del sometimiento a autorización previa para acceder al crédito interior se encuentra en la necesidad de adecuar razonablemente la financiación de las actividades de las sucursales extranjeras entre autofinanciación, fondos de origen exterior y fondos de origen doméstico, saliendo al paso de las prácticas corrientes antes de la promulgación de la L.I.B., a través de las cuales dichas sucursales, en la mayor parte de los casos, se financiaban con fondos de origen interno, que superaban considerablemente -en ocasiones suponían un múltiplo elevadísimo- a las dotaciones de la casa matriz y a los fondos propios, aminorando así, de forma considerable, algunas de las ventajas que las inversiones extranjeras significan para el país receptor: aportación de divisas extranjeras e incremento del volumen de ahorro interior disponible para

la financiación de inversiones. Dada la importancia de este tema, nos hemos limitado aquí a plantearlo de manera sucinta, para desarrollarlo de forma adecuada posteriormente.

En el supuesto de que el crédito vaya a ser concedido por una entidad bancaria española, la solicitud de autorización será dirigida a la DGTE - "a través de dicha entidad", de acuerdo con la Resolución de 20 de Enero de 1975. Conviene señalar, - pues no son escasas las interpretaciones erróneas- de este texto, que la entidad de crédito no es el ente que solicita, sino el sujeto que tramita la solicitud que dirige la sucursal a la DGTE.

Sin embargo, en el caso de sucursales de gran dimensión, con necesidades de financiación -- igualmente muy considerables, la práctica que viene aplicándose consiste en que la sucursal se dirige - a la DGTE para obtener una autorización de acceso - al crédito interior por un importe global determinado en un cierto espacio de tiempo -generalmente, un ejercicio- en función de sus necesidades financieras

globales, posibilidades de autofinanciación, posibilidad de recibir recursos de la casa matriz, etc. Si la DGTE considera favorablemente esta solicitud, la sucursal tramitará a través del banco o bancos, a medida que sus necesidades de financiación lo requieran, las correspondientes solicitudes de crédito por una alícuota hasta completar el importe total aceptado por la DGTE. Este método permite a la sucursal conocer con la anticipación suficiente sus posibilidades financieras de este origen y a la -- DGTE simplificar su labor de control y de actuación administrativa cotidiana.

Las solicitudes de autorización que se dirijan a la DGTE deberán contener datos suficientes para que ésta pueda adoptar una decisión oportuna: importe, vencimiento, destino de los fondos así adquiridos, etc.

Las únicas sucursales extranjeras para las que no tiene aplicación la necesidad de autorización previa para acceso al crédito, por lo que respecta a la competencia de la DGTE, son las sucurs

...//

sales de bancos extranjeros, señalando la Resolución que, sobre este particular, continuarán sometidos a la normativa específica que les sea aplicable.

Parece conveniente señalar que la necesidad de obtener autorización previa para que las sucursales extranjeras puedan tener acceso al crédito interior no constituye ninguna innovación normativa de la L.I.E., pues su vigencia data de fecha relativamente lejana, ya que la Ley de Delitos Monetarios, de 24 de Noviembre de 1938, señala que - "la apertura de créditos en pesetas a residentes en el extranjero, o a residentes en España por cuenta y garantía de residentes en el extranjero, sin mediar autorización del Comité de Moneda Extranjera" (25) y, como acertadamente señalan D.Alvarez Pastor y F.Eguidazu(26), las sucursales extranjeras operan en el ámbito mercantil por cuenta de su casa matriz, que es no residente, por lo que, aun admitiendo que dichas sucursales en España tienen el carácter de residentes -de acuerdo con la Circular 248 del - - LME-, les sería aplicable directa y plenamente el citado precepto de la Ley de Delitos Monetarios, ya

(25)- Artículo primero, número catorce

(26)- Op.cit., pg.503

...//...

...//...

214

que en el mismo se contempla la apertura de crédito a residentes en España por cuenta y garantía de no residentes. Y esta es claramente la situación de una sucursal extranjera en España.

Las facultades conferidas en esta materia por la Ley de Delitos Monetarios al Comité de Moneda Extranjera fueron transferidas, al desaparecer este último, al IEIE(27). Extinguido, a su vez, el IEIE(28), las funciones que venía ejerciendo se distribuyeron entre el Ministerio de Comercio y el Banco de España(29), correspondiéndole al primero, entre otras, la correspondiente al tipo de crédito en pesetas al que venimos refiriéndonos, que, dentro de la competencia de dicho Departamento, fue atribuida a la Dirección General de Transacciones Exteriores, creada el 26 de julio de 1973 (30). Finalmente, el Reglamento de la L.I.E. confirmó la competencia de la DGTE al atribuirle la autorización de la "apertura de créditos en pesetas a residente en el extranjero o a residentes en España por cue

(27)- Decreto de 24 de Noviembre de 1939 (B.O.E. del 10 de Diciembre), por el que se aprueban los estatutos del IEIE. Artículo 5º, apartado i).

(28)- Decreto-ley 6/1973, de 17 de julio (B.O.E. del 27)

(29)- Decreto 1791/1973, de 26 de julio (B.O.E. del 27)

(30)- Decreto 1794/1973, de 26 de julio (B.O.E. del 27)

...//...

//...

ta o con garantía de residentes en el extranjero" - (31).

Por lo que respecta al crédito de origen exterior, la sucursal interesada en obtener fondos de este origen deberá dirigirse a la DGETE indicando de manera precisa los extremos mencionados al tratar las solicitudes de acceso al crédito interior, complementándolos con la información que el carácter de esta fuente de financiación pueda hacer necesaria.

II.3 OTRAS NORMAS

Analizaremos, sucesivamente, las relativas a compras de inmuebles, inversiones de sucursales de seguros y prestación de avales y garantías. Los dos primeros aspectos son tratados por la Resolución de 20 de Enero de 1975, no así el último, lo que nos forzará a examinar las normas vigentes específicas para este tipo de operaciones.

a) Por lo que respecta a las adquisiciones de inmuebles por sucursales extranjeras, podría sorpren-

der que la normativa vigente haya descendido a un nivel tan casuístico. Por ello debe advertirse que no se trata sino de una reacción lógica contra una situación que venía produciéndose con relativa frecuencia antes de la entrada en vigor de dicha normativa: ante la fuerte revalorización de los activos inmobiliarios situados en zonas urbanas, algunas casas matrices optaron por invertir en estos activos fondos generados por sus sucursales españolas -o créditos interiores obtenidos por ellas-, -llegándose en algunos casos extremos a que la actividad inicial para la que fué creada la sucursal ocupara un lugar simplemente complementario del correspondiente a la actividad inmobiliaria, siendo esta última la que producía las mayores ganancias- y, desde luego, fuertes plusvalías.

Para poner término a estas prácticas en lo sucesivo, la Resolución de 20 de Enero de 1975 dispuso que "las sociedades extranjeras que tengan establecidas sucursales en España podrán adquirir, mediante pago en pesetas ordinarias, inmuebles para

uso exclusivo de las mismas, sin que su importe - pueda superar el capital asignado a las mismas"(32). Es decir, no se requiere autorización previa de la DGTE cuando se cumple la doble condición de que

- el inmueble sea destinado a uso exclusivo de la sucursal española.
- el importe de la adquisición no supere el capital de dicha sucursal.

Si no se cumplen estas condiciones, la sucursal deberá dirigir la oportuna solicitud a la DGTE, la cual viene actuando con gran flexibilidad, atendiendo a las necesidades justificadas de la sucursal, a la procedencia de los fondos empleados en la adquisición y las restantes características de la iniciativa. En caso de acoger favorablemente la solicitud, la DGTE suele exigir que el inmueble adquirido pase a integrarse en el patrimonio de la sucursal, (aunque la financiación proceda inicialmente de la casa matriz), mediante las anotaciones contables ya analizadas. Así, si la casa matriz envía desde el exterior los fondos correspondientes, el banco delegado elegido facturará una comunicación-

(32)- Apartado III, número 2

de cobro (no correspondiente a mercancías), modelo IEME R06, aplicando el importe al Código estadístico 08.00.(a), "Inversiones directas"; por su parte, la sucursal incrementará en idéntica cantidad la - rúbrica "Dotaciones recibidas de la casa matriz" - en la cuenta de enlace.

b) Para que las normas ya examinadas no entorpezcan o creen alguna confusión respecto a la normal-actividad desarrollada por las sucursales extranjeras autorizadas a contratar seguros en España, la - Resolución de 20 de Enero de 1975 estableció que - "... podrán adquirir inmuebles con pesetas ordinarias y acciones en Bolsa admitidas a cotización oficial para constituir las reservas técnicas exigidas por su específica regulación"(33). Teniendo en cuenta que estas reservas llegan a alcanzar una cuantía considerable y que su materialización en títulos e inmuebles constituye la aplicación más frecuente, esta autorización con carácter general ha evitado - un engorroso e inútil trámite a dichas sucursales.

(33)- Apartado III, número 3

...//...

- c) La prestación de avales no tiene independencia propia: es un negocio jurídico subordinado o accesorio de otro principal. En España, la autorización estaba condicionada a la autorización previa del IME, y posteriormente de la DGTI, hasta que la Resolución de 27 de Octubre de 1973(34) - autorizó con carácter general a los bancos delegados a prestar y aceptar avales cuando se cumplieran determinadas condiciones(35), entre las que exigen que
- la transacción principal debe haber sido autorizada previamente o, en caso de no requerirse autorización, deben haberse cumplimentado los trámites reglamentariamente exigidos.
 - deben ser complementarios o formar parte de una operación internacional, es decir, entre dos países.

Analicemos ahora algunos casos entre los más frecuentes de prestación de avales que pueden relacionarse con la actuación de una sucursal extranjera.

...//...

34)- B.O.E. de 3 de Noviembre

35)- Para un análisis detallado de esta cuestión, Cfr.D.Alvarez Pastor y F. Agui-
dazu; op.cit.; pgs. 507-516

El primero podría ser el aval que podría exigir un banco español de la casa matriz de una sucursal extranjera para garantizar un préstamo solicitado por esta última a dicho banco. En este ejemplo nos encontramos con una doble limitación respecto a la condiciones establecidas por la Resolución de 27 de Octubre de 1973. En primer lugar, el aval está subordinado a una operación principal que precisa autorización previa: acceso al crédito interior de una sucursal extranjera. En segundo lugar, la operación principal no tiene carácter internacional, se efectúa entre dos residentes en España: la sucursal extranjera y el banco español.

Por tanto, corresponde dirigir la correspondiente solicitud a la DGTI, solicitud que deberá referirse a las dos operaciones, al crédito y al aval, puesto que la decisión de dicha Dirección General deberá pronunciarse ante los dos negocios jurídicos propuestos, ya que ambos requieren autorización. Naturalmente, si el crédito ha sido autorizado y concedido con anterioridad a la prestación del

aval, la solicitud solamente se recabará para este último.

Otro caso que podría presentarse consiste en la prestación de un aval por un banco español a una sucursal que lo precisa para poder acudir a un concurso o licitación. Aparentemente, no se trata de una operación que pudiera hacer necesaria la intervención de la DGTE por razones de competencia. Sin embargo, nuestra interpretación es contraria - porque la prestación del aval encubre un potencial acceso al crédito interior; en efecto, en caso de - llegar a ejecutarse la garantía, el banco se convertiría en acreedor de la sucursal extranjera: de hecho, le habría concedido un crédito, por lo que se precisa autorización previa de la DGTE -por las razones ya apuntadas- en su fase inicial, es decir, - para la prestación del aval que puede llegar a convertirse en un crédito interior.

...//...

III. NORMATIVA COMPARADA SOBRE ACTUACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS.

Como señalábamos en el Capítulo IV, el análisis de la normativa española respecto a las sucursales extranjeras adquiere una dimensión relativa adicional cuando se puede establecer un posible paralelismo o divergencia con las normas aplicadas en otros países.

Por esta razón, se considera necesario exponer la reglamentación existente sobre este tipo de sucursales en Francia e Italia.

III.1 LA REGLAMENTACION FRANCESA

El estudio de estas normas debe partir de un presupuesto básico: el concepto de inversión directa. La normativa francesa otorga a dicho concepto un contenido muy amplio, bajo el cual subyace la noción de control aplicada en un sentido en el que predominan los aspectos económicos sobre los jurídicos.

Por "control" se entiende un conjunto de situaciones financieras, económicas o jurídicas que

conducen, de derecho o de hecho, la dirección de -
una empresa francesa a un estado de dependencia con
relación a una o varias personas físicas o morales
extranjeras(36).

Como consecuencia de ello, son conside-
radas como inversiones directas(37), entre otras, -
las siguientes operaciones:

- La ampliación de fondos de comercio, de sucursa-
les o de cualquier empresa de carácter personal.
- Los préstamos y anticipos concedidos por no resi-
dentes a sociedades francesas.
- Las garantías, directas o indirectas, otorgadas-
por no residentes a favor de sus sucursales en -
Francia.

Estas tres categorías de operaciones nos
servirán de esquema expositivo, si bien conviene ad-
vertir que, por su naturaleza de inversión directa,
su examen deberá reiterar o hacer referencia en al-
gunos casos a explicaciones o comentarios conteni-
dos en el Capítulo IV.

(36)- ABECOR; op.cit., pg.18

(37)- Circulaire du 26 juillet 1974 (J.O. du 17 Août), Titre 1^{er}, 11

././...

A) Ampliación e inversiones de una sucursal extranjera.

Como toda inversión directa, la ampliación de una sucursal extranjera, vía aumento de su dotación o capital asignado, está sometida a la presentación de una declaración previa y, en su caso, a la autorización previa de la Direction du Trésor. Estos requisitos se aplican, asimismo, a las inversiones directas realizadas "por sociedades bajo control extranjero ... o por establecimientos en Francia de sociedades extranjeras"(38).

Este último aspecto guarda estrecha analogía con las normas españolas examinadas en el -- apartado II.1 de este capítulo, y tiene como objetivo bien patente evitar las inversiones indirectas a través de sucursales, que podrían escapar del necesario conocimiento y control de la Administración si dicho precepto no hubiera sido establecido.

La tramitación de estas iniciativas reproduce los pasos y cronología expuestos con motivo de la creación de sucursales extranjeras, mantenién

/...

dose la obligación de presentar un "compte rendu" en el plazo de veinte días después de realizar la inversión o de envío de una carta informando acerca de su desistimiento, en idéntico plazo a contar desde la fecha límite de validez de la autorización.

Respecto a los requisitos de declaración previa y, en su caso, de autorización previa, debe señalarse que los textos normativos correspondientes ofrecen ciertas excepciones.

Así, cuando la constitución de una inversión directa es realizada mediante el aumento de capital a través de la reinversión de beneficios, la iniciativa se encuentra dispensada de la obligación de presentar la declaración previa(39). En este caso, al "compte rendu" correspondiente deberá adjuntarse una nota que describa la operación efectuada: identidad y actividad del inversionista y de la empresa en la que ha tenido lugar la inversión, naturaleza, importe, fecha y modalidades de la operación, etc.(40).

(39)- Arrêté du 26 juillet 1974 (J.O. du 17 Août), article 1^{er}

(40)- Circulaire du 26 juillet 1974 (J.O. du 17 Août), Titre 1^{er}, 125

...//

Por otra parte, quedan dispensadas de -
la presentación de declaración previa y, en su ca-
so, de la autorización previa las inversiones di--
rectas que, en su conjunto, no superen un importe-
anual de dos millones de francos, encontrándose com-
prendidos por esta excepción o dispensa, entre otros
el aumento de la dotación de sucursales o estableci-
mientos en Francia pertenecientes a empresas no re-
sidentes y cuya creación haya sido ya autorizada, o
el aumento de los fondos puestos a disposición de -
dichas sucursales o establecimientos, cuando estas
operaciones sean financiadas totalmente mediante -
cesión de divisas en el mercado de cambios o por -
adeudo en una cuenta extranjera en francos(41).

Si el importe total de la dotación o de
los fondos facilitados fuera superior a dos millo-
nes de francos, pero la operación se escalonara so-
bre varios años, se dispensará de la presentación-
de la declaración previa y de la autorización pre-
via si los importes parciales cedidos anualmente a
la misma empresa francesa, habida cuenta de otras-

(41)- Ibid., Título II, 221, 2211 y 22112

...//...

inversiones directas que no hayan sido objeto de -
autorización, no superan la citada cifra en ningun-
o de los años cubiertos por la operación.

En las dos clases de excepciones que -
se han considerado, el "compte rendu" irá acompaña-
do de la nota informativa ya descrita al examinar-
la reinversión de beneficios.

B) Acceso al crédito

Para analizar este aspecto, debe distin-
guirse entre financiación exterior y financiación-
interior.

- Por lo que respecta a esta última, la Adminis-
tración francesa parece seguir una práctica -
inspirada en principios similares a los que -
hemos encontrado al examinar la actuación ad-
ministrativa española en este aspecto.

Así, cuando la Direction du Trésor estu-
dia una declaración previa de inversión, pue-
de imponer al inversionista extranjero cierto
equilibrio entre financiación francesa y finan-

//...

ciación extranjera, en función de la situación monetaria presente. Este equilibrio parece en contrarse en una proporción entre financiación extranjera y financiación total que deberá ser al menos igual a la mitad del porcentaje de la participación extranjera en el capital de la sociedad francesa. Así, si la empresa pertenece enteramente a no residentes, la financiación extranjera deberá ser, como mínimo, igual a la mitad de la financiación total(42).

- En cuanto a la financiación exterior, constituye inversión directa extranjera cuando es facilitada, directa o indirectamente, a una sociedad francesa bajo control extranjero por sus accionistas o asociados no residentes o por empresas extranjeras del mismo grupo, llegándose a aplicar este concepto a los préstamos facilitados por una empresa extranjera a una filial o sucursal en el extranjero de una empresa francesa, en contrapartida de un préstamo concedido por la sociedad francesa a una filial o sucursal francesa de la empresa extranjera(43).

(42)- ABICOR, Op.cit., pg. 20

(43)- Circulaire du 26 Juillet 1974, Titre 1º, 11

Como consecuencia de esta consideración de inversión directa extranjera existe la necesidad de cumplimentar los preceptos correspondientes, que no examinaremos pues han sido ya expuestos reiteradamente. Estos preceptos, de cierta forma, constituyen una analogía con las normas españolas sobre el particular.

Sin embargo, quedan exceptuados de la presentación de la declaración previa y, en su caso, de autorización previa los préstamos a sucursales extranjeras en Francia facilitados por sus casas matrices o sociedades extranjeras del mismo grupo, siempre que el conjunto de los mismos no exceda de dos millones de francos al año y se cumplan las siguientes condiciones(44):

- a) El importe del préstamo deberá ser objeto de cesión inmediata de divisas en el mercado de cambios o de adeudo en una cuenta extranjera en francos.
- b) Se precisará un calendario de vencimientos en el contrato. Un plazo mínimo de -

(44)- Ibid., Titre II, 2213

un año deberá separar cada pago por amortización. Todo reembolso anticipado, total o parcial, está sometido a autorización previa de la Direction du Trésor. Si se estipula una renovación, cada periodo de la misma debe ser igual, como mínimo, a un año.

- c) El tipo de interés no deberá exceder del normalmente practicado en el mercado.
- d) Deberá facilitarse al banco delegado el contrato de préstamo o la correspondencia sustitutiva (traducida al francés, en su caso), que deberán indicar con precisión la identidad de las partes, importe prestado, modalidades de la operación (moneda en que se estipula, vencimiento, motivo del préstamo, etc.). Esta documentación deberá ser remitida a la Direction du Trésor con el "compte rendu" y la nota informativa ya descrita al examinar la reinversión de beneficios.

Si el importe total del préstamo excediera de dos millones de francos, pero la operación se escalonara en diversos años, quedará -

dispensada de la declaración previa y de la -
autorización previa si las entregas anuales a
una empresa francesa, habida cuenta de otras -
inversiones directas que no hayan sido objeto-
de autorización, no superan los dos millones -
de francos en cada uno de los años cubiertos -
por la operación.

C) Garantías o avales

Constituyen inversión directa extranje-
ra las garantías otorgadas, directa o indirectamen-
te, por no residentes en favor de sus sucursales o
establecimientos en Francia. Igual calificación re-
ciben las contragarantías otorgadas por la casa ma-
triz extranjera a una garantía facilitada por un -
tercero a la filial de la primera(45).

La importancia de este aspecto en la -
normativa francesa que da puesta de manifiesto por
la existencia de una Circular específicamente con-
sagrada a su regulación(46).

(45)- Ibid., Titre 1º, 11

(46)- Circulaire du 26 juillet 1974 (J.O. du 17 Août)

Esta Circular señala que, como tal inversión directa extranjera, las garantías están sometidas a declaración previa a la Direction du Trésor, declaración que contendrá toda información útil acerca del no residente que otorga la garantía, del residente cuyos compromisos son garantizados y, de las modalidades de los dichos compromisos y de las garantías. Preceptos que, como puede observarse, recuerdan a los establecidos por la normativa española.

A dicha declaración se unirá una lista de las garantías en vigor otorgadas al residente, cuyos compromisos constituyen el objeto de la nueva garantía, por los no residentes que la controlan o por empresas del mismo grupo.

La citada Circular contempla dos casos en los que estas operaciones son dispensadas de declaración previa y de autorización previa.

- Sin limitación de importe: a) renovaciones de garantías concedidas a favor de una sociedad francesa por los no residentes que la contro-

lan o por empresas del mismo grupo, relativas a préstamos contratados por esta sociedad cuando éstos estén estipulados en divisas, y b) garantías con carácter de inversión directa que no están relacionadas con empréstitos, préstamos o descubiertos (fianzas de oferta, de conformidad, etc.)

- Con límite de importe, establecido éste en dos millones de francos por año.

Las garantías que no constituyen inversión directa otorgadas por un no residente en favor de un residente se encuentran también dispensadas de declaración previa cuando se trata de operaciones de un importe que no exceda de 200.000 francos. Si excedieran de dicho importe, será preciso realizar la declaración previa.

Cuando la garantía ha precisado autorización no tiene lugar la presentación de un "compte rendu". Por el contrario, si se encuentra eximida de la declaración y autorización previas, deberá presentarse un "compte rendu" en el plazo de veinte días.

Cuando la garantía es ejecutada, por incumplimiento del residente, la transferencia del exterior se realizará por medio de la banca delegada y deberá dar lugar a una cesión de divisas en el mercado de cambios o a un adeudo en una cuenta-extranjera en francos. Además, se presentará un "compte rendu" acompañado de una nota indicando las condiciones de la operación.

D) Otros aspectos

Como se expuso en el capítulo IV, en el escrito por el que la Direction du Trésor autoriza la inversión extranjera se establece la obligación de presentar anualmente a la misma una copia del balance de la empresa en la que se realizó la inversión, de la cuenta de explotación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los formularios presentados a la administración fiscal. La presentación tendrá lugar durante el mes siguiente al envío de los originales a dicha administración, debiendo adjuntarse nota de la distribución de beneficios, efectivos de personal ocupado, etc.

Finalmente, debe recordarse que el Ministerio de Economía y Finanzas puede exigir a las personas establecidas en Francia cualquier información relativa a la situación de las inversiones directas constituidas en Francia por personas establecidas en el extranjero(47).

III.2 LA REGLAMENTACION ITALIANA

Dos son los aspectos que destacaremos - en la normativa italiana: la participación de sucursales en otras empresas y el acceso al crédito.

A) Inversiones en otras empresas

Como ha sido indicado al examinar la - normativa española y francesa, la inversión extranjera indirecta, -es decir, la que se lleva a cabo- en una empresa nacional por medio de una sucursal extranjera o de otra sociedad nacional con participación extranjera en su capital- recibe una consideración especial.

(47)- Arrêté du 27 janvier 1967 (J.O. du 29)

...//

Idéntico principio informador inspira - la reglamentación italiana. Así, las sucursales ex-
tranjeras y filiales de empresas extranjeras sola-
mente pueden adquirir participaciones en empresas-
italianas o extranjeras mediante autorización espe-
cífica del Ministerio del Tesoro. La inobservancia
de esta norma supondrá la pérdida de los derechos
de transferencia previstos para las "empresas pro-
ductivas"(48).

B) Acceso al crédito

Para analizar este aspecto, debe distin-
guirse, como en la normativa francesa y española,
entre financiación interior y financiación exterior.

- Las empresas italianas con participación extran-
jera pueden recurrir al crédito interior y pue-
den emitir empréstitos. Por lo que se refiere
a aquellas en las cuales no existe ninguna par-
ticipación de ciudadanos italianos con residen-
cia en Italia en el capital -situación en la -
que se encuentran las sucursales extranjeras-,
el importe del endeudamiento total y emprésti-

(48)- Ley nº 43 de 7 de Febrero de 1956, artículo 4

...//...

tos emitidos no puede exceder del 50% del importe del capital importado en Italia. La inobservancia de esta norma supondrá idéntica penalización a la señalada con motivo de la participación en otras-empresas(49). La utilización de este tipo de actaso a la financiación interior debe ser comunicada al Ministerio del Tesoro en la fecha en la que la obligación sea asumida(50).

Sin embargo, el acceso al crédito interior a corto plazo facilitado por los bancos italianos solamente encuentra las mismas restricciones - que las impuestas a los residentes italianos(51).

- Los residentes en Italia pueden recurrir a la financiación exterior, cualquiera que sea su forma o plazo, pero para ello deberán obtener previamente una autorización del Ministerio del Tesoro, para lo - cual deberá presentarse al mismo la información(52) acerca de

- a) Datos acerca del solicitante. Si se trata de una empresa, la información comprenderá la actividad

(49)- Ibid., artículo 4

(50)- Decreto nº 758, de 6 de Julio de 1956 (G.V. del 30), art. 7

(51)- ABECOR, op.cit., pg. 37

(52)- "Vade-mecum for foreign ..."; op.cit., pg. 270

que desarrolla y el importe de su activo.

- b) Nombre del prestamista extranjero.
- c) Importe del préstamo.
- d) Divisa extranjera (o fondos en liras pertenecientes a extranjeros) en la cual el préstamo se estipula.
- e) Destino del préstamo.
- f) Forma y plazo de amortización.

Si el préstamo se encuentra estipulado en divisas extranjeras, el prestatario deberá cederlas a un banco italiano para obtener su contra valor en liras.

CAPITULO VI. LA LIQUIDACION DE SUCURSALES Y LOS DERE-
CHOS DE TRANSFERENCIA.

En los Capítulos III, IV y V hemos examinado dos aspectos de la "vida" de las sucursales extranjeras: su nacimiento (constitución o creación) y el desarrollo del objeto que motivó la inversión extranjera (actuación). Corresponde ahora analizar la última fase que completará este proceso: la extinción o liquidación de la sucursal.

Por otra parte, el examen se ha centrado - fundamentalmente en las obligaciones o requisitos reglamentarios que los titulares de la iniciativa debían satisfacer para poder desarrollar ésta, es decir, para obtener una actitud permisiva por parte de la Administración con referencia a dicho desarrollo. Pero cuando los citados requisitos u obligaciones han sido cumplimentados nacen unos derechos que pueden ser ejercitados por el inversionista extranjero y reconocidos por la Administración; entre estos derechos destacan, a efectos del presente trabajo, los relativos a las transferencias al exterior.

I. LA LIQUIDACION DE LAS SUCURSALES EXTRANJERAS

La extinción de una sucursal extranjera - puede producirse por: a) haber realizado la misión para la que fué creada, b) la imposibilidad de poder desarrollar dicha actividad o, lo que muchas veces puede considerarse como una variante de la anterior, c) por los resultados negativos de dicha actividad, evaluados en términos de rentabilidad.

Pero, paradójicamente, la liquidación de - una sucursal extranjera puede también producirse por - haber llegado a una situación contraria a las expuestas en los apartados b) y c) del párrafo precedente. El éxito alcanzado puede aconsejar su transformación - en filial.

Para desarrollar estos aspectos, se mantendrá el esquema expositivo de capítulos anteriores. En primer lugar, se examinará la normativa española sobre este particular, para estudiar a continuación el tratamiento que recibe en las disposiciones de otros países.

...//...

I.1. LA NORMATIVA ESPAÑOLA

Como en el caso de la creación de sucursales extranjeras, al examinar su liquidación parece conveniente diferenciar las normas de carácter mercantil de las que tienen un propósito especialmente dirigido a regular la inversión extranjera -es decir, la normativa sobre este tipo de inversión. A ello se añadirá, como tercer aspecto a considerar, la transformación de la sucursal en una filial.

A) Disposiciones de carácter mercantil

Cuando en el Capítulo IV se examinó la normativa de carácter mercantil sobre la creación de sucursales extranjeras se expusieron un conjunto de preceptos que, primero en el Código de Comercio y posteriormente en el Reglamento del Registro Mercantil, indicaban claramente como el legislador, en diferentes épocas históricas, había pretendido reglamentar con nitidez, precisión y hasta con notable minuciosidad el proceso formal mediante el cual puede ser creada una sucursal extranjera.

...//...

Paradójicamente, cuando volvemos a estudiar estos textos en busca de los preceptos que debe cumplimentar la liquidación de una sucursal extranjera, no encontramos la menor referencia directa sobre este particular. En defecto de dichos preceptos, parece que la conclusión lógica que cabría deducir de esta situación es que la mencionada liquidación no precisa satisfacer ninguna norma o requisito de carácter mercantil.

Y, sin embargo, esta conclusión es totalmente errónea. Para convencerse de ello basta, simplemente, con dirigir la mirada a la realidad cotidiana. Se observará que la liquidación de una sucursal extranjera requiere la satisfacción de los dos requisitos igualmente exigidos para su creación: escritura pública e inscripción en el Registro Mercantil.

Tres son los razonamientos que pueden aducirse para justificar este aserto. Dos de estos razonamientos tienen su base en el propio Reglamento del Registro Mercantil; el tercero se encuentra en la normativa sobre inversiones extranjeras, debiéndose su inclusión en este epígrafe a razones de coherencia expositiva.

- 1) El primer argumento que encontramos en el Reglamento del Registro Mercantil se basa en un criterio de analogía en relación con lo preceptuado para las sociedades. En efecto, para éstas se inscribirá obligatoriamente no solamente la constitución, sino también "la fusión, transformación, rescisión parcial, disolución y liquidación de la sociedad"(1).

A mayor abundamiento, parecería contradictorio con el espíritu que informa este precepto y - la necesidad de control de la inversión extranjera - que, por el contrario, las sucursales extranjeras - que tan meticulosamente ven regulada su creación - quedaran exentas de análogo tratamiento en materia tan fundamental como su extinción. El hecho de que no exista una referencia directa sobre este particular, no parece impedir que se interprete que deben exigirse los mismos requisitos que se prescriben para su creación y, especialmente, la citada analogía con el procedimiento establecido para las sociedades parece confirmar lo bien fundado de esta interpretación.

(1)- Artículo 86, apartado 7º

- 2) Por añadidura, en el Capítulo IV se indicaba que el Registro Mercantil es una institución "para terceros" y que "tiene efectos jurídicos lo inscrito, y no los tiene lo que no está inscrito".

Ante este planteamiento, la casa matriz extranjera puede proceder a la extinción formal de su sucursal en España o puede optar por no hacerlo, - aunque ésta se mantenga totalmente inactiva durante un periodo de tiempo indefinido. Ahora bien, si desea que esta situación real tenga efectos legales - frente a terceros, esta inactividad total y definitiva debe trascender hacia el exterior a través de una vía que ineluctablemente conduce a la inscripción en el Registro Mercantil. En caso contrario, - la sucursal permanece en activo en su proyección externa, frente a terceros, tengan éstos naturaleza - privada o pública.

- 3) Finalmente, el Reglamento de la L.I.E. señala taxativamente que "las inversiones extranjeras se formalizarán en documento autorizado por fedatario público español"(2). Si ello es así, nuevamente parece -

justificado el recurso a la interpretación analógica: la desinversión exige idénticos requisitos. Pero, en este caso, no se trata solamente de una interpretación puramente especulativa y, por tanto, más o menos arriesgada, porque en el epígrafe siguiente encontraremos normas, aunque de rango inferior, que prescriben concretamente la mencionada formalización.

En conclusión, para extinguir de manera formal una sucursal extranjera se precisa documento intervenido por fedatario público español e inscripción en el Registro Mercantil.

B) Normas relativas a inversiones extranjeras

La minuciosidad con que la normativa sobre inversiones extranjeras contempla la creación de sucursales de esta naturaleza (descrita en el Capítulo III), se encuentra nuevamente en la descripción del procedimiento a seguir para cumplimentar los requisitos establecidos en el supuesto de extinción o liquidación.

...//...

El texto básico en esta materia es la Resolución de la DGTE de 25 de Enero de 1975(3), por la que se regula el procedimiento de la declaración de inversiones extranjeras al Registro de Inversiones del Ministerio de Comercio. Dicha Resolución establece que el titular de una inversión extranjera correspondiente, entre otros casos, a actividad empresarial de no residentes que desee su liquidación "presentará al fedatario que vaya a intervenir en la correspondiente operación el impreso modelo T.E.8 debidamente cumplimentado"(4).

A efectos simplemente ilustrativos, el Formulario nº 6 reproduce el impreso modelo T.E.8, no efectuándose el examen del contenido de sus casilleros por considerar que su enunciado es suficientemente explicativo, especialmente tras haber analizado anteriormente el correspondiente al impreso modelo T.E.7.

El fedatario, una vez cumplimentado dicho impreso, retendrá en su poder el ejemplar 5 y cursará los ejemplares 1, 2, 3 y 4 al Registro de Inversiones, el cual devolverá el ejemplar 2 al referido fedatario

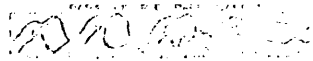
(3)- B.O.E. del día 29

(4)- Norma veintitres

FORMULARIO Nº 6

IMPRESO MODELO T.E.8 UTILIZADO PARA LA DECLARACION DE LIQUIDACION DE SUCURSALES EXTRANJERAS.

SISTEMAS DE CONTROL S. A. MADRID - ESPAÑA



DECLARACION DE LIQUIDACION DE INVERSIONES NO CORRESPONDIENTES A INVERSIONES DIRECTAS NI A INVERSIONES DE CARTERA, CON AUTORIZACION DEL FEDATARIO.

DIRECCION GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES

1. TITULAR DE LA INVERSION Y DOMICILIO	2. NUMERO DE LA DECLARACION DE PROCEDENCIA 7
4. FEDATARIO PUBLICO ESPAÑOL Y DOMICILIO	3. ENTIDAD DELEGADA
6. IMPORTE EN PESETAS DE LA LIQUIDACION DE LA INVERSION	5. DESCRIPCION DE LA OPERACION
8. DILIGENCIA DEL FEDATARIO	7. FECHA Y FIRMA DEL TITULAR DE LA INVERSION (DECLARANTE) Interesar del Fedatario que dé curso a esta Declaración a efectos del cumplimiento del art. 22 de la Ley de Inversiones Extranjeras. 9. FECHA, FIRMA Y SELLO DEL REGISTRO DE INVERSIONES D.G.T.E.

MOD. T.E. 8

EJEMPLAR PARA LA DIRECCION GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES

..//...

248

y remitirá al titular los ejemplares 3 y 4, debidamente diligenciados, como constancia del acto registral(5). De esta forma es posible, asimismo, dar satisfacción al objetivo de control de la inversión extranjera que persigue la L.I.E.

Finalmente, el interesado, una vez realizada la declaración de liquidación, entregará el ejemplar 4 a la entidad delegada designada por él mismo - para que solicite de la DGTE el destino que debe darse al producto de la desinversión, reteniéndolos en - tanto no resuelva dicha Dirección General(6)

C) Aspectos de la extinción por concentración o integración.

Ya se ha indicado que una de las causas de la liquidación de una sucursal puede encontrarse en el éxito de la iniciativa, en el considerable desarrollo, cuantitativo y cualitativo, de sus actividades o en la confirmación de unas expectativas de mercado favorables cuya exploración se consideró aconsejable realizar mediante una forma de inversión extranjera poco costosa, simple y ágil.

(5)- Norma veinticuatro

(6)- Norma veinticinco

...//...

Planteada la situación en estos términos, es evidente que, por las razones expuestas en el Capítulo IV, resulta aconsejable la creación de una sociedad española con participación extranjera en su capital -participación que, si se estima conveniente, puede ser del 100%, manteniéndose así en el nuevo ente - el dominio absoluto que la casa matriz ostentaba sobre la sucursal-, sociedad que absorbería o compraría el patrimonio de la sucursal, o bien éste sería traspasado a otra sociedad española ya existente en la que, inicial o posteriormente, el capital extranjero adquiriría la participación deseada, si es que no la había alcanzado anteriormente.

En la práctica, este supuesto se viene -- planteando con no rara frecuencia, habiéndose producido las oportunas decisiones del Consejo de Ministros- sobre los correspondientes expedientes. .

Sobre este particular conviene distinguir entre los aspectos propios del carácter de inversión- extranjera de la operación y los aspectos fiscales de la misma.

1) Aspectos relativos a la inversión extranjera

Si la iniciativa comporta la participación mayoritaria extranjera en el capital de la empresa española, o su incremento, debe instruirse el expediente correspondiente que, informado por la Junta de Inversiones Exteriores, será resuelto por el Consejo de Ministros. En caso de que éste se pronuncie positivamente, los derechos de transferencia al exterior de las acciones que representan el patrimonio de la sucursal que ha sido transferido se determinan en función, a su vez, de los derechos que, en este sentido, correspondían a dicho patrimonio.

Generalmente, la operación comporta la desaparición de la sucursal extranjera, salvo excepciones satisfactoriamente justificadas, en un plazo prudente para la liquidación o terminación de aquellos contratos o actividades cuyo traspaso a la nueva sociedad no haya sido juzgado conveniente o posible.

Asimismo, y en caso de no haberse sugerido otra fórmula aceptable por parte de los titulares de la iniciativa, en la resolución del Consejo de Minis-

...//...

tros se estipula como condición que la nueva sociedad responderá del cumplimiento de los compromisos adquiridos por la sucursal frente a terceros y del pago de las obligaciones fiscales cuya exacción quedara pendiente.

2) Aspectos fiscales

De estos aspectos es interesante destacar los que se relacionan con el traspaso del patrimonio de la sucursal a la filial. En principio, los dos cauces que pueden seguirse para realizar dicho traspaso son: 1) la compra por la filial del patrimonio de la sucursal y 2) la aportación del patrimonio via incremento del capital de la filial por el importe necesario y atribución de las acciones correspondientes. Comprendida en este segundo cauce puede considerarse una variante del mismo; se trata, sencillamente, de acudir a la calificación fiscal que puede atribuirse a la concentración o integración de empresas.

El primer procedimiento conlleva una notable desventaja, que se deriva del hecho de que la adquisición del patrimonio se encuentra gravada por las

correspondientes figuras impositivas, lo que representa un coste muy elevado que, en muchos casos, tiene - consecuencias disuasorias, especialmente cuando en la operación se ponen de manifiesto plusvalías reales de los activos a transferir. Inconveniente que también - se presenta en el segundo cauce citado, aunque el coste fiscal sea menor.

La variante del segundo procedimiento antes citada ha sido instrumentada precisamente para - tratar de salvar este difícil obstáculo y se fundamenta en los beneficios fiscales que pueden concederse a los actos y operaciones de concentración o integración de las empresas agrarias, industriales y comerciales, que sin tener carácter de monopolio, benefician a la economía nacional(7).

Estos beneficios fiscales son establecidos por el Decreto del Ministerio de Hacienda nº 2910/71, de 25 de Noviembre(8), cuando se encuentran realizados diversos supuestos, entre los cuales debe destacarse, por su afinidad con el objeto de este trabajo, el relativo a "segregación de establecimientos industriales de Sociedades o Empresas, aunque no procedan a su di-

(7)- Sobre este tema Cfr., Banco de Vizcaya, "Concentración de empresas: régimen fiscal en España y en la CEE", Madrid, 1976

(8)- B.O.E. del 6 de Diciembre

solución, para su integración posterior en otras preexistentes o de nueva creación"(9). Esta fórmula es - perfectamente adaptable a la situación de las sucursales extranjeras que pretenden su transformación en filial española.

Para la integración de estos establecimientos será preciso(10) que:

- Los establecimientos segregados y las empresas en que éstos se integran ejerzan una actividad análoga o complementaria.
- Que a través de las aportaciones que se realicen, previo informe del Ministerio correspondiente, se logre mejorar la estructura del sector.

Los beneficios fiscales aplicables a estas operaciones de concentración o integración de empresas son los siguientes:

- 1) Exención del Impuesto General sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos jurídicos Documentados por aportaciones y adjudicaciones de bienes y derechos, incluidas las adjudicaciones en pago o para pago de deudas o de su asunción, ampliaciones de capital, contratos preparatorios y escrituras -

9)- Art. 2º, apartado 3º

10)- Art. 3º, apartado 2º

././...

públicas o documentos necesarios para la ejecución de los actos o negocios jurídicos expresados anteriormente(11).

- 2) Exención del Impuesto General sobre la Renta de Sociedades por las plusvalías a que puedan dar lugar las operaciones correspondientes(12).
- 3) Bonificación del 90% de la cuota del Impuesto sobre las Rentas del Capital que corresponda a la distribución de reservas procedentes de las plusvalías(13).
- 4) Aplicación del tipo especial de gravamen del 20% en el Impuesto General sobre la Renta de las Personas Físicas a la distribución de ciertas reservas(14).
- 5) Podrán concederse los beneficios previstos en la normativa sobre Industrias de Interés Preferente(15).

Como puede observarse, las ventajas fiscales tienen un considerable relieve, lo que hace de este procedimiento el cauce por el que han manifestado su preferencia las iniciativas que se están llevando

(11)- Art. 6º

(12)- Art. 7º

(13)- Art. 8º

(14)- Art. 9º

(15)- Art. 10º

...//.

do a cabo en este sentido. El procedimiento de aplicación se encuentra regulado por la Orden del Ministerio de Hacienda de 24 de Abril de 1972(16).

I.2. DISPOSICIONES EN OTROS PAISES

Como ha venido siendo habitual, mantendremos como objeto de examen las normativas francesa e italiana.

Prescindiendo de la normativa de carácter mercantil, por ser de aplicación los razonamientos expuestos al tratar este tipo de normas aplicables en España, se analizarán exclusivamente las disposiciones relativas a la inversión extranjera (en este caso, desinversión extranjera).

A) La reglamentación francesa

"La liquidación, total o parcial, de inversiones directas en Francia, realizada sea por ... o por establecimientos en Francia de sociedades extranjeras ..." (17), se encuentra sometida a la presentación de una declaración. Esta declaración será pre-

)- B.O.E. de los días 24 y 25

)- Décret n° 67-68 du 27 janvier 1967 (J.O. du 29), artículo 4, apartado 2°

.///...

256

sentada en el Ministerio de Economía y Finanzas (Direction du Trésor) en el plazo de veinte días a contar desde la realización de la operación, existiendo formularios especiales, a tal efecto, a disposición de los interesados(18).

Sin embargo, posteriormente, se dictaron normas que facultaban al citado Ministerio para adoptar medidas liberalizadoras (19), que fueron desarrolladas por la Circulaire del 26 de julio de 1974(20), la cual señala que no está sometida a la presentación de declaración previa ni a autorización la liquidación, parcial o total de una inversión directa extranjera en Francia, salvo cuando se trate de una cesión de participación que tenga carácter de constitución por el cedente de una inversión directa extranjera - en Francia(21).

Dentro de los veinte días siguientes a su realización, las operaciones de liquidación deben ser comunicadas a la Direction du Trésor, por medio de un

(18)- Arrêté du 27 janvier 1967 (J.O. du 29), artículo 4

(19)- Décret n° 74-721 du 26 juillet 1974 (J.O. du 17 Août), Article 1°

(20)- J.O. du 17 Août

(21)- Titre 1°, 124

...//...

impreso especial(22) que se facilita a los interesados (23). Esta comunicación se acompañará de una nota adjunta en la que se indicará el importe de la empresa correspondiente y su distribución tras la realización de la operación(24).

En el caso de que una operación de liquidación que haya sido objeto de autorización no fuera realizada, deberá informarse de ello al organismo correspondiente, en el plazo de veinte días a contar desde la fecha límite de validez de la autorización(25).

La omisión o la inexactitud en el cumplimiento de estos requisitos comporta la aplicación de sanciones; el banco delegado a través del cual se realiza la operación deberá establecer o comprobar cuidadosamente las declaraciones "a posteriori" -que luego habrán de hacer llegar a los organismos correspondientes-, indicando con precisión las modalidades de transferencia y los números de identificación en el I.N.S.E.E.(26).

- 2)- Observese la no exigencia en este caso de la presentación de un "compte rendu".
- 3)- Arrêté du 26 juillet 1974 (J.O. du 17 Août), Art. 3
- 4)- Circulaire du 26 juillet 1974, Titre 1^{er}, 125
- 5)- Ibid.
- 6)- Ibid.

...//...

...//

B) La reglamentación italiana.

En las dos disposiciones fundamentales que regulan la inversión extranjera en Italia solamente hemos encontrado una referencia directa a requisitos que deben cumplimentarse en el caso de la liquidación de una inversión de dicha naturaleza, y esta referencia no tiene carácter general, pues se encuentra vinculada a un caso específico de liquidación. Ello viene a corroborar la afirmación ya expresada acerca del marco liberalizador en el que se inscribe la normativa italiana sobre inversiones extranjeras.

Dicha referencia se encuentra en el Decreto nº 758, de 6 de julio de 1956(27), que establece que "en caso de cesión parcial o total a favor de - ciudadanos italianos residentes en Italia de las empresas productivas ..., el cedente y el cesionario - deberán dar cuenta, en el plazo de quince días, al - Ministerio del Tesoro, a través del Ufficio italiano dei cambi. Dicha comunicación debe ser acompañada de los documentos justificativos del importe obtenido" (28).

(27)- G.U. del día 30

(28)- Art. 6

...//...

II. LOS DERECHOS DE TRANSFERENCIA DE LAS SUCURSALES EXTRANJERAS.

Si se hace abstracción de algunos casos -- atípicos y, por tanto, poco frecuentes, no parece -- arriesgado afirmar que inversión extranjera y derechos de transferencia al exterior se encuentran vinculados en la práctica de manera permanente.

En efecto, si el inversionista nacional -- busca fundamentalmente rentabilidad, seguridad y liquidez, cuando este inversionista es extranjero -- añadirá a estas tres variables una cuarta: transferibilidad, tanto respecto a los rendimientos de su iniciativa, como respecto al importe obtenido al liquidarla. Si no puede ejercitarse el derecho de transferencia para obtener en la divisa del país de procedencia de la inversión --o en la de un tercero-- el -- principal, los rendimientos y plusvalías de la misma, existe una probabilidad muy alta de que esta inversión no se produzca o lo haga de una manera cuantitativa y cualitativamente disminuida.

...//...

Hasta tal punto existe una estrechísima - relación entre inversión extranjera y derechos de -- transferencia al exterior que, para conocer la impor- tancia que el Gobierno de un país concede a la fun- ción que desempeña la inversión extranjera en el pro- ceso económico nacional, suele bastar con examinar, dentro del contexto normativo que regula este tipo - de inversión, los derechos de transferencia que se - otorgan de manera concreta y explícita al inversio-- nista extranjero.

Esta afirmación puede ser fácilmente con- trastada al analizar como se encuentran regulados es- tos derechos en nuestro país, Francia e Italia.

II.1 REGULACION DE LOS DERECHOS DE TRANSFERENCIA EN ESPAÑA.

Adoptando como base de reflexión la cuen- ta de enlace de la sucursal con la casa matriz, en - la que figuran los créditos y débitos -aunque esta - denominación no sea la adecuada en términos estric-- tos- de la segunda respecto a la primera, podemos de- limitar los derechos de transferencia al exterior en

función de la naturaleza de los conceptos que la integran y de los importes correspondientes a los mismos.

Atendiendo a dicha naturaleza, puede observarse que ciertos conceptos implican la existencia de posibles transferencias con carácter periódico, mientras que otros conceptos sólo pueden originar transferencias de carácter aperiódico o su exigibilidad - sólo se producirá en circunstancias especiales.

Por último, debe tenerse en cuenta la situación especial en que se encuentran las sucursales creadas antes de la entrada en vigor de la L.I.E., ya que, creadas sin una autorización específica y sin un marco legal que delimite los derechos de transferencia al exterior, el ejercicio de éstos parece que requiere un examen diferenciado.

A) Transferencias al exterior de carácter periódico

Como su nombre indica, las transferencias al exterior de carácter periódico se producen con una cronología habitual o regular -generalmente, un ejercicio anual-, y se encuentran constituidas por los -

/...

beneficios derivados de la actividad de la sucursal y la participación de ésta en los gastos generales - de su casa matriz.

El derecho a transferir los importes correspondientes a estos conceptos es admitido, cumplimentados ciertos requisitos, por la normativa vigente en España, si bien quedan siempre condicionados a lo establecido en la decisión administrativa por la que se autorizó la creación de la sucursal extranjera. Se trata, por tanto, de dos niveles de reconocimiento - de derechos, que conviene examinar de forma diferenciada.

1) Normativa aplicable

El primer precepto que reconoce la facultad de transferir al exterior ambos conceptos se encuentra en el Reglamento de la L.I.E.(29), si bien esta facultad debe cumplimentar un requisito y está sometida a una limitación.

El requisito consiste en que la inversión haya sido realizada mediante aportación exterior, lo cual resulta lógicamente coherente, en especial

...//...

por lo que se refiere a los beneficios: si el inversionista utilizó fondos propios no transferibles situados en el país receptor de la inversión, los rendimientos de ésta no parece que deban ser transferibles al exterior pues, en caso contrario, resultaría desventajosa para el país, en su planteamiento inicial, desde el punto de vista de la situación de la balanza de pagos. Razonamiento similar puede aplicarse a la participación en gastos generales de la casa matriz, aunque en este caso existe un desembolso en divisas extranjeras del que, directa o indirectamente, resulta beneficiada la sucursal. Sin embargo, como los fondos originales de la inversión son nacionales, aunque pertenezcan a un extranjero, la normativa española no parece encontrar motivos para conceder estímulos especiales a la inversión, cumpliéndose así la afirmación expuesta al comienzo de esta - Sección II. No es éste el caso de la inmensa mayoría de las sucursales extranjeras en España, creadas con aportación dineraria exterior.

Pero aún en el caso de producirse la inversión mediante esta aportación exterior, los derechos de transferencia están sometidos, de acuerdo -

...//...

//...

264

con el mismo precepto del Reglamento de la L.I.E., a "los límites y en las condiciones que se hubieran establecido en la autorización administrativa". Posteriormente examinaremos cuales son habitualmente estos límites y condiciones.

Otro tanto señala respecto a este particular la Resolución de la DGTE de 20 de Enero de 1975-(30), si bien ésta explicita que dicha Dirección General, a la vista de los justificantes presentados - por la sucursal y el condicionado de la referida autorización, adoptará una de las dos siguientes resoluciones:

- a) autorizar, total o parcialmente, su transferibilidad a la casa matriz
- b) decidir su incorporación al concepto "reservas" por la parte no declarada transferible.

A la vista del acuerdo de la DGTE, se procederá por la entidad bancaria delegada designada por la sucursal a efectuar las oportunas comunicaciones de movimientos de cobros y pagos que materialicen --

las indicadas operaciones(31), procedimiento en cuyo análisis no nos adentraremos por haber sido descrito en el Capítulo V (NORMAS CONTABLES).

Cuando la sucursal desee conservar en su poder los importes cuya transferencia a su casa matriz hubiera sido autorizada, continuará reseñándolos en los correspondientes epígrafes, según proceda. En este supuesto, la DGTE podrá ordenar el fraccionamiento de los totales a transferir cuando la sucursal, en uso del derecho a posponer las transferencias autorizadas, hubiera dado lugar a acumulación por tres o más ejercicios(32) de los importes transferibles(33).

Por otra parte, las autorizaciones de --transferibilidad quedarán diferidas en su ejecución cuando los epígrafes de "Pérdidas de la sucursal" y "Otros conceptos financieros debidos por la casa matriz" presenten saldos(34), razón por la cual será necesario proceder previamente a la cancelación de --

31)- Apartado I, número 4.2

32)- Ya hemos expuesto nuestra opinión contraria a la acumulación por un periodo indefinido, pues dichos beneficios pierden la naturaleza derivada de su origen, para convertirse en verdaderos fondos operativos de la sucursal.

3)- Apartado I, número 4.4

4)- Apartado I, número 4.5

estos saldos para poder ejercitar el derecho de trans
ferencia al exterior.

2) Las condiciones de la autorización administrativa

Ya se ha indicado que es a esta autoriza
ción a la que se remiten los límites y las condicio-
nes de la transferencia al exterior por estos concep-
tos. Examinemos, en consecuencia, el contenido de la
misma sobre este particular.

Respecto a la transferencia de beneficios,
y siempre que la sucursal se haya constituido con -
aportación exterior, la autorización, habitualmente,
señala que, una vez cumplimentadas las obligaciones-
fiscales correspondientes y las normas especificadas
en dicha autorización, anualmente podrán transferir-
se al exterior los beneficios del ejercicio preceden
te.

A estos efectos, la entidad delegada, por
cuya mediación se vaya a efectuar esta operación, cur
sará la correspondiente comunicación de pago (previa
conformidad), modelo IEME A08, aplicada al Código es-
tadístico 10.00.00, "Rentas de Inversiones Directas",

acompañado de los justificantes oportunos(35), e indicando en el casillero 9 el "Número de la Declaración" del Modelo T.E.7 a que se refiera(36).

Sin embargo, no todos los beneficios de la sucursal gozan del derecho de transferencia al exterior. El Reglamento de la L.I.E., cuando otorga esta facultad, se refiere explícitamente a "los obtenidos mediante la actividad propia de la empresa en España"(37). Este precepto es recogido por la autorización de la DGTE, que señala que los mismos no serán transferibles al exterior, siendo incorporados a reservas, tras su debida comunicación, a efectos informativos, a dicha Dirección General. Otro tanto señala dicha autorización para las plusvalías no debidas a la actividad propia de la sucursal en España.

Por lo que respecta a la transferencia de la participación en los gastos generales de la casa matriz, la Resolución del extinguido IEME, de 17 de Marzo de 1961(38), liberó estos pagos, dentro de las denominaciones y límites establecidos en el Código -

(35)- Fundamentalmente, la declaración y pago a Hacienda por el Impuesto sobre la Renta de Sociedades.

(36)- Circular nº 4/74 de la DGTE, Instrucción 68

(37)- Artículo 16

(38)- B.O.E. del día 20

de Liberación de la antigua O.E.C.E. Esta liberación, recogida por el Reglamento de la L.I.E., se encuentra ahora sometida al cumplimiento de las normas sobre inversiones extranjeras y, entendemos, al de las condiciones establecidas en la autorización de la - DGTE.

No obstante, el ejercicio de este derecho está subordinado al lógico requisito de la justificación de su existencia y del importe correspondiente. En este sentido, la Circular nº 249 del IEME, de fecha 10 de Agosto de 1968(39) señala que la documentación justificativa consistirá(40) en un certificado-acreditativo de los siguientes extremos:

- capital mundial de la entidad y capital asignado al establecimiento español
- activo mundial y activo español
- cifras del negocio mundial y del negocio español; y
- criterio utilizado para la fijación de la cifra asignada como participación en los gastos generales.

Aceptada la justificación por la DGTE, o - acompañando a la documentación correspondiente, la - entidad delegada cursará la correspondiente comunica

(39)- Regula los pagos al exterior por conceptos no correspondientes a mercancías

(40)- Sección III, apartado 23.7

ción de pago, modelo IEME A08, aplicada al Código estadístico 01.08.00, "Participación en los gastos generales(41), siendo de aplicación en este caso lo expuesto en relación con la transferencia de beneficios.

B) Transferencias al exterior de carácter aperiódico y especial.

Los restantes epígrafes de la cuenta de enlace pueden ser origen de transferencias al exterior de forma aperiódica o con irregularidad cronológica - "Otros conceptos financieros debidos por la casa matriz y no transferidos" y "Préstamos recibidos de la casa matriz, a devolver"- o bien de manera especial- "Capital", "Reservas" y "Dotaciones recibidas de la casa matriz sin derecho a devolución".

1) Transferencias aperiódicas o de cronología irregular.

A la rúbrica "Otros conceptos debidos a la casa matriz y no transferidos, desglosados por años" corresponde la misma "normativa aplicable" que, bajo esta denominación, hemos analizado para la transferencia de beneficios y participación en gastos. El -

problema que aquí se plantea, independientemente de su irregularidad cronológica, es que la heterogeneidad del contenido de esta rúbrica no permite una descripción metodológica similar.

Por tanto, si la sucursal no decide incorporar su importe a otras rúbricas --"Reservas" o "Préstamos recibidos de la casa matriz"--, sino que opta por su transferencia al exterior, deberá presentar la documentación necesaria que justifique la naturaleza y el importe del débito frente a la casa matriz a la DGTE, presentando el banco delegado la comunicación de pago por el Código estadístico que corresponda.

El concepto "Préstamos recibidos de la casa matriz a devolver" comprende, como ya se indicó, fondos generados por la propia sucursal a favor de la casa matriz o anticipos de ésta a aquella. En ambos casos hubo un acuerdo previo entre la sucursal y la DGTE respecto al plazo de estos, mal llamados, --"préstamos". Por tanto, vencido dicho plazo, la sucursal puede elegir entre prorrogar este plazo mediante un nuevo acuerdo con la DGTE o transferir al exterior.

En este último caso, la tramitación es similar a la correspondiente a otras rúbricas y el código estadístico aplicable será el 08.99.01, "Transferencia de fondos generados por sucursales o establecimientos a favor de su casa matriz" o, en su caso, el 08.99.02, "Devolución de anticipos reintegrables efectuados por la casa matriz en favor de sus Sucursales o Establecimientos".

2) Transferencias al exterior de carácter especial

Corresponden a las rúbricas de "Capital", "Reservas" y "Dotaciones recibidas de la casa matriz sin derecho a devolución". Aunque cabe considerar la posibilidad de la solicitud de transferencia de una alícuota del importe con que figure una de estas rúbricas, el supuesto que va a ser estudiado es el que con mayor frecuencia se plantea: la transferencia por liquidación de la sucursal.

Curiosamente, el Reglamento de la L.I.E. no establece los derechos de transferencia al exterior que corresponden a este supuesto, a diferencia de lo que sucede con la inversión directa -derecho a transferir los capitales invertidos y las plusvalías

..//...

obtenidas(42)- inversión de cartera- igual derecho para el importe obtenido por la venta de los títulos en Bolsa(43)- o la adquisición de inmuebles- - transferencia al exterior de la totalidad del precio real, en caso de venta(44). Naturalmente, en todos estos casos se ha partido del supuesto de que la - inversión se ha realizado con aportación exterior, pero, insistimos, nada semejante se encuentra para la inversión a través de sucursales por minuciosa y exhaustiva que sea la búsqueda en el Reglamento de la L.I.E.

A mayor abundamiento, igual omisión se - encuentra en la Resolución de la DGTE, de 20 de Enero de 1975, por la que se regula toda una serie de aspectos de las sucursales extranjeras.

Por ello, es preciso recurrir al contenido de la autorización administrativa que fué origen de la creación de la sucursal para determinar los - derechos reconocidos sobre este particular.

Habitualmente, dicha autorización contiene un párrafo en el que señala que en caso de liquidación, y cumplimentadas ciertas obligaciones, po-

(42)- Artículo 9, apartado 1

(43)- " 12, apartado 1,b)

(44)- " 26, " 1

...//..

drán transferirse al exterior el capital y beneficios acumulados a los que se hubiera conferido el derecho de transferibilidad.

Por tanto, y siempre bajo el supuesto de inversión mediante aportación exterior, son transferibles los importes correspondientes a la rúbrica de "Capital", de "Reservas" (salvo en el caso de haber sido constituidas con beneficios, plusvalías u otros conceptos a los que no se les hubiera conferido derecho de transferencia) y de "Dotaciones recibidas de la casa matriz" (cuando la dotación se realizó mediante aportación exterior o con fondos transferibles).

Pero la liquidación de la sucursal puede arrojar un valor real superior a los importes registrados en la cuenta de enlace, diferencia que constituye, sin duda alguna, un derecho patrimonial de la casa matriz frente a la economía nacional. Pero ello no quiere decir que este patrimonio "en exceso" goce de los mismos derechos de transferencia al exterior en las condiciones que hemos examinado para el resto del mismo.

Generalmente, la decisión de la DGTE sobre estas plusvalías dependerá de su origen, actuación de la sucursal, etc. pudiendo ser declaradas transferibles o rechazarse el derecho a la transferibilidad, siendo abonadas en una cuenta extranjera de pesetas interiores.

El procedimiento a seguir para plantear estas transferencias consiste en la presentación, una vez liquidada la inversión y declarada al Registro de Inversiones, por la entidad delegada elegida por el inversionista del ejemplar 4 del Modelo-T.E.8 a la DGTE para que ésta proceda a determinar "el destino a dar al producto de la inversión que, entre tanto, será retenido por la entidad delegada en espera de la resolución de este Centro Directivo"(45).

C) Transferibilidad y sucursales creadas con anterioridad a la L.I.E.

Hasta ahora el análisis de los derechos de transferencia se ha referido a las sucursales crea

(45)- Circular 4/74 de la DGTE, Instrucción 69

das posteriormente a la entrada en vigor de la L.I.E, pero este enfoque tiene un carácter parcial porque - soslaya el problema de aquellas otras sucursales nacidas con anterioridad, sin una autorización previa y sin un contexto normativo que definieran o delimitaran dichos derechos, a diferencia de las primeras - que se encuentran en una situación más ventajosa, en tre otras razones, porque han reducido o eliminado - completamente la incertidumbre sobre este particular.

Porque, evidentemente, cabe hablar de incertidumbre cuando se trata de las sucursales anteriores a la L.I.E. Si no hay declaración o reconocimiento de derechos de transferencia, no existen esos derechos o, al menos, no es posible referirse a obligación formal por parte de la Administración respecto a los mismos.

Sin embargo, la realidad práctica es, felizmente, muy distinta. El extinguido IEME y, posteriormente, la DGTE han actuado de forma pragmática y positiva. En la actualidad, cuando la sucursal se ha constituido con aportación exterior, no ha burlado - el espíritu de las normas anteriores sobre inversiones extranjeras, ni ha constituido un medio de evitar

..//...

276

la resolución negativa del Consejo de Ministros y respeta las normas establecidas por la L.I.E. y disposiciones complementarias, la DGTE autoriza las transferencias al exterior de beneficios, participación en gastos, etc. de la misma forma y con procedimiento similar al que hemos expuesto para las sucursales creadas con posterioridad a la L.I.E.

II.2 LOS DERECHOS DE TRANSFERENCIA EN OTROS PAISES

Se examinarán, como ya es habitual, las normas que delimitan estos derechos en Francia e Italia.

A) La reglamentación francesa

Por lo que respecta a la transferencia al exterior de los beneficios, el Arrêté de 24 de Noviembre de 1968(46), autorizó con carácter general los pagos al extranjero relativos a diferentes conceptos u operaciones, entre los que se encuentran los beneficios de explotación de empresas(47). En general, los bancos delegados pueden transferir al exterior los beneficios de explotación de las sucursales extranjeras.

(46)- J.O. del día 25

(47)- Art. 2º, apartado (n)

...//

previa presentación del balance y de los documentos justificativos que estimen necesarios(48).

Respecto a la transferencia del importe - resultante de la liquidación, cuando dicho importe - supera la cifra de un millón de francos y la operación se realiza bajo forma de cesión entre residentes y no residentes, la transferencia queda subordinada al envío a la Direction du Trésor de la documentación siguiente(49):

- Condiciones en las que la inversión fué autorizada.
- Amplitud de la desinversión efectuada.
- Nombre del beneficiario del pago.
- Método seguido para determinar el precio de cesión.

La transferencia puede ser realizada si - la Direction du Trésor no ha formulado objeciones a la misma en el plazo de un mes a contar desde la recepción de los justificantes. A fin de evitar toda - posible confusión en la determinación de dicho plazo, se recomienda el envío de la documentación mediante certificado con acuse de recibo(50).

48)- J.A.Cremades, op.cit., pg. 310

49)- Circulaire du 26 juillet 1974, Titre 1º, 124

50)- Banque Française du Commerce Extérieur, op.cit., IV.12

B) La reglamentación italiana

En el capítulo IV, al analizar la normativa italiana sobre inversiones extranjeras, se puso - especial énfasis en delimitar el concepto de "empresa productiva", por tener especial importancia en el contexto de dicha normativa. Uno de los aspectos que reflejan dicha importancia es el relativo a los derechos de transferencia al exterior.

1) Derechos de transferencia de las "empresas productivas"

Pueden ser transferidos al exterior(51):

- Los dividendos y beneficios, sin ninguna limitación, efectivamente producidos por la inversión.
- El importe que resulte de su eventual realización. Lo que supone conceder la transferibilidad a las plusvalías que pudieran producirse.

Para realizar estas transferencias, el inversionista deberá presentar el certificado expedido por el banco al realizar la inversión. En principio, las transferencias se efectúan en la misma divisa con la que se llevó a cabo la inver-

(51)- Legge nº 43, de 7 febrero 1956, art. 1

//...

sión, pero puede solicitarse la realización en una -
divisa distinta al Ufficio italiano dei cambi(52).

La transferencia de los beneficios o del
importe de la inversión no podrá realizarse sin la -
presentación de un certificado, expedido por la In-
tendenza di Finanza(53), justificativo de que han -
sido satisfechas todas las cargas fiscales imputa--
bles al inversionista o de que éste ha presentado -
al Intendente di Finanza garantías idóneas(54).

2) Los derechos de las empresas no calificadas como
"productivas".

En este supuesto, los derechos son los -
siguientes(55):

- La transferencia al exterior de los dividendos y -
beneficios realmente percibidos no puede superar -
el 8% del capital invertido.
- La transferencia del importe de la liquidación no
puede exceder del montante en divisas inicialmente
invertido, ni realizarse antes del plazo de dos -
años de haberse efectuado la inversión.

52)- Ibid., art. 8

53)- ABECOR, op.cit., pg.37

54)- Legge nº 43, art. 8

55)- Legge nº 43, art. 2

...//...

La utilización del exceso sobre los límites indicados se encuentra sometida a las disposiciones en materia de divisas vigentes en el momento de realizar la operación. Sin embargo, se han podido transferir la parte de beneficios que excede del 8% y plusvalías por ingreso en una "cuenta de capital" y traspaso posterior a una "cuenta extranjera"(56).

El procedimiento para la realización material de la transferencia al exterior es similar al expuesto para las "empresas productivas", e igualmente son aplicables a este supuesto las obligaciones fiscales antes mencionadas.

(56)- ABECOR, op.cit., pg. 37

SEGUNDA PARTE
=====

ASPECTOS ECONOMICOS
=====

DE LAS
=====

SUCURSALES EXTRANJERAS
=====

I N T R O D U C C I O N

El análisis polariza ahora su atención sobre los aspectos estrictamente económicos de las sucursales extranjeras. En primer lugar, parece conveniente examinar las características de esta índole de dichas sucursales, para estudiar, posteriormente, las consecuencias que se derivan de su actuación.

Por tanto, se iniciará este análisis con la descripción de los sectores de actividad económica en los que se ubican las sucursales extranjeras, para profundizar, a continuación, en el examen detallado de algunos sectores en los que la presencia de estas sucursales es especialmente interesante (Capítulo VII).

Otros aspectos relevantes de las características económicas de las sucursales extranjeras están - constituidos por su procedencia geográfica -de acuerdo con la nacionalidad de su casa matriz- y la época en que se implantaron en España (Capítulo VIII).

A continuación se examinarán las consecuencias económicas para España de la actividad de las sucursales. En primer lugar se estudiarán los efectos sobre la balanza de pagos española (Capítulo IX), para continuar con los aspectos relativos a financiación, creación de empleo, etc. (Capítulo X).

Sin embargo, antes de iniciar el desarrollo de estos aspectos, conviene recordar las dificultades y problemas que las investigaciones de esta naturaleza entrañan generalmente, tanto respecto a la calidad de las fuentes de información disponibles, como en relación con la recogida de datos y su interpretación (por ejemplo, el significado y contenido de ciertas cuentas y balances), sistematización, etc.

Todo ello ha exigido la depuración y afinamiento, en la medida de lo posible, de los datos utilizados, de su interpretación, etc., a fin de satisfacer las exigencias metodológicas implícitas en la determinación de las variables y circunstancias que caracterizan la estructura interna del colectivo integrado por las sucursales extranjeras establecidas en España.

CAPITULO VII - DISTRIBUCION DE LAS SUCURSALES EX-
=====

TRANJERAS POR SECTORES DE ACTIVIDAD.
=====

El colectivo que integran las sucursales extranjeras existentes en España puede ser contemplado bajo perspectivas diferentes que, al ofrecer a la observación rasgos y particularidades de diversa naturaleza, permiten estructurar las características más sobresalientes del colectivo del que proceden y, por tanto, facilitarán su definición y delimitación global, así como su clasificación atendiendo a diversos criterios.

El estudio del colectivo que constituyen las sucursales extranjeras se inicia en este Capítulo con su distribución por sectores de actividad, pero dado que la metodología seguida para el análisis es similar a la correspondiente a los enfoques de la cronología y procedencia geográfica de las sucursales extranjeras, se ha estimado conveniente dedicar algún espacio a la explicación de dicha me-

...//...

... metodología, para continuar con la presentación de resultados, que constituye el objeto principal de este Capítulo, así como el examen pormenorizado de sectores.

I. RECOPIACION DE DATOS

La recopilación y tratamiento de los datos que constituyen la base informativa de este análisis se estructura en dos fases: 1) origen de la información y 2) sistemática de la agrupación por sectores.

I.1 - ORIGEN DE LA INFORMACION

Como ya se ha indicado, la Resolución de la DGTE, de 20 de enero de 1975, estableció para las sucursales que en esa fecha se encontraban operando en España la obligación de presentar una serie de datos(1) relativos tanto a su casa matriz, como a la propia sucursal. Entre estos datos se encuentran los que hacen referencia a

- Nacionalidad de la casa matriz
- Fecha de creación de la sucursal
- Actividad que ésta desarrolla en España

(1)- Apartado II, número 1

Tomando como base de razonamiento esta información, las sucursales extranjeras que se encontraban operando en España el 1 de Enero de 1975 pueden ser clasificadas atendiendo a una triple perspectiva.

- 1) Distribución por países de procedencia
- 2) Distribución atendiendo a los periodos históricos en que fueron constituidas, y
- 3) Distribución por sectores de actividad

Por tanto, debe tenerse en cuenta a la hora de extraer conclusiones de las reflexiones que se exponen a continuación que, en primer lugar, los datos se encuentran siempre referidos al 1 de Enero de 1975 y que, además, no se encuentran incluidos en el estudio los correspondientes a sucursales creadas con posterioridad a dicha fecha.

Se trata, por consiguiente, de obtener una "fotografía" de la situación, importancia y distribución de las sucursales extranjeras en España antes de ser dictada la L.I.E. Aún cuando hubiera sido interesante recoger alguno de los efectos de dicha Ley sobre la citada "fotografía", ello no ha sido -

posible por las dificultades de la incorporación - continua de datos a un colectivo ya definido y clasificado. Había que optar por un hito cronológico - determinado y si la elección ha recaído en la mencio nada fecha por su proximidad a un acontecimiento. - que ha modificado profundamente la situación de las sucursales extranjeras en España: la promulgación - de la L.I.E.

No obstante, en la medida en que ello sea posible, se tendrá en cuenta posibles o efectivas - modificaciones introducidas por dicha norma, especialmente en materia de financiación. Por otra parte, recordemos que en el Capítulo III, apartado - - III.2.B) se ofreció un análisis de la distribución sectorial de expedientes de creación de sucursales extranjeras autorizados por la DGTE en el periodo - Noviembre 1974 - Marzo 1977.

I.2 SISTEMATICA DE LA AGRUPACION POR SECTORES

Establecido el objetivo del estudio y de limitada la fuente informativa disponible, se hacia necesario plantear el problema del criterio de cla-

sificación por sectores de las sucursales extranjeras que componen dicho colectivo.

A estos efectos, se ha tenido en cuenta la clasificación nacional de actividades económicas establecida por Decreto del extinguido Ministerio de Planificación del Desarrollo, de fecha 9 de Agosto de 1974(2), que "servirá de base a las investigaciones estadísticas de la Administración Pública y deberá ser utilizada en todos los estudios, documentos y resoluciones de carácter oficial, así como ... en las relaciones de Organismos privados con la Administración"(3).

Sin embargo, esta Clasificación Nacional no resultaba totalmente idónea para un colectivo tan peculiar como el constituido por las sucursales extranjeras en España, por lo que ha sido necesario proceder a una agrupación especial, utilizando los subsectores y rúbricas de dicha Clasificación atendiendo a criterios flexibles.

(2)- B.O.E. del día 12 de Septiembre

(3)- Artículo segundo

Por otra parte, era preciso evitar la ambigüedad o excesiva amplitud de las actividades a desarrollar por la sucursal -que suelen reproducir en sus escrituras de creación el objeto social de su casa matriz-, para definir su actividad concreta o, al menos, la de mayor relevancia. En cualquier caso, se ha procedido siempre con actividades efectivamente realizadas para evitar ciertas confusiones que suelen producirse en clasificaciones de esta naturaleza.

Así, si la actividad de la casa matriz es fabricar y comercializar máquinas herramientas, pero la sucursal se dedica exclusivamente a su importación y venta en España, ésta última será clasificada en el sector comercial y no en el industrial, aunque en su escritura de constitución aparezca el término "fabricación" entre las actividades a desarrollar.

Cuando una sucursal realiza varias actividades, la clasificación se ha realizado en base a la actividad principal.

Atendiendo a estos criterios, se ha elaborado el Cuadro nº 1, en el que se relacionan los sectores en los que han sido agrupados las sucursales extranjeras operantes en España y las rúbricas correspondientes de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas.

II. PRESENTACION DE RESULTADOS

Expuesta la sistemática seguida, así como las posibilidades y limitaciones encontradas para la obtención y recopilación de datos, la presentación de resultados se realizará exponiendo, en primer lugar, estos resultados de manera conjunta o global, para analizar seguidamente con cierto detalle los correspondientes a los sectores más relevantes.

II.1 VISION DE CONJUNTO

La consideración colectiva de los sectores en los que desarrollan su actividad las sucursales extranjeras se instrumenta en el Cuadro nº 2, en el cual, para caracterizar cuantitativamente --

Cuadro nº 1

290

SECTORES EN LOS QUE HAN SIDO AGRUPADOS LAS SUCURSALES
EXTRANJERAS OPERANTES EN ESPAÑA EL 1.1.75

SECTORES	AGRUPACIONES Y RUBRICAS DE LA C.N.A.E.
1.- PROSPECCION DE HIDROCARBUROS	121 122 130 251.1 615.5 632 646 724 732
2.- SEGUROS	821 822
3.- NAVEGACION AEREA	741 742 753 755
4.- BANCA	812 813 819
5.- MINERIA	11 21 23
6.- CONSTRUCCION, ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y OBRAS PUBLICAS.	501 502 503 504
7.- HOSTELERIA Y EXPLOTACIONES TURISTICAS EN GENERAL	661 662 663
8.- ACTIVIDADES AGRICOLAS, GANADERAS Y FORESTALES	01 02 03 04 05 06 41 42

SECTORES	AGRUPACIONES Y RUBRICAS DE LA C.N.A.E.
9.- ACTIVIDADES COMERCIALES	61 62 63 64
10.- PRESTACION DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS	841 842 843 844 845 846 849 851 852 853 859
11.- OFICINAS DE REPRESENTACION, GESTION DE PEDIDOS O SUMINISTROS, ETC.	63
12.- ACTIVIDADES INDUSTRIALES Y OTRAS	(*)

(*) Todas las actividades no incluidas en los sectores precedentes.

los sectores descritos, se utilizan las columnas relativas a número de sucursales existentes en el mismo, financiación sucursal-casa matriz (4) y activos totales, con datos, insistentes, referidos al 1 de Enero de 1975.

Dicho Cuadro nos permite ofrecer los primeros resultados cuantitativos respecto a las sucursales extranjeras existentes en España en la citada fecha. Su número se elevaba a 339, la financiación aportada por la sucursal-casa matriz se aproximaba a los 29.462.100.000 Pts. y sus activos totales a los 115.786.000.000 Pts. -se trata de activos contables-, datos que revelan por si mismos la importancia adquirida por esta forma de inversión extranjera en España, si bien, respecto a los activos totales debe tenerse en cuenta que cuatro sucursales bancarias representan cerca del 50 % del total. A esta importancia, evaluada en términos absolutos, debe añadirse la que se deriva de una consideración relativa, que podrá ser expuesta al examinar en detalle la distribución por sectores.

-
- (4)- Se incluyen en este concepto tanto la autofinanciación por la propia sucursal (reservas, beneficios no transferidos, etc.), como la recibida directamente de la casa matriz (anticipos, fondos de maniobra, etc.). En realidad esta distinción tiene un carácter artificial, pues no existe diferenciación de personalidad jurídica y, por tanto, el patrimonio o la autofinanciación de la sucursal no es, en definitiva, sino patrimonio o medios de financiación de la casa matriz. Sin embargo, esta distinción sin aplicación práctica en este Capítulo, será de gran interés al estudiar la financiación de sucursales.

ALGUNAS CARACTERÍSTICAS DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD
DE LAS SUCURSALES EXTRANJERAS AL 1-I-75.

S E C T O R E S	Número de Sucursales	(miles de pesetas)	Financiación		Activos Totales
			Sucursal - Casa-Matriz		
1 Prospección de hidrocarburos	38		7.529.889,6		9.052.915,8
2 Seguros	56		2.676.780,5		19.734.908
3 Navegación aérea	18		43.409,3		56.424
4 Banca	4		1.771.662.-		58.286.223,8 (x)
5 Minería	3		2.579.197,1		4.101.766,9
6 Construcción, actividades inmobiliarias y Obras Públicas.	27		500.707,4		1.065.738,4
7 Hostelería y explotaciones turísticas en general.	22		2.770.552,1		3.803.228,3
8 Actividades agrícolas, ganaderas y forestales	15		2.284.471,1		5.616.518,4
9 Actividades Comerciales	78		1.008.173,8		2.655.033,7
10 Prestación de servicios a empresas	38		539.288,8		1.675.874,1
11 Oficinas de representación, gestión pedidos o suministros, etc.	15		19.216,9		43.426,7
12 Actividades industriales y otras.	25		7.738.745,6		9.693.932,8
TOTAL	339		29.462.094,8		115.785.991,9 (x)

(x) No se han tomado en consideración las cuentas de orden, ni las de deudores por aceptaciones, avales, etc.

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Exteriores y con los Balances de las Sucursales a 31-XII-75.

Sin embargo, como puede observarse, los distintos sectores tienen en muchos casos diferente importancia de acuerdo con la variable que se elija para evaluar esta importancia (número de sucursales que comprende, financiación sucursal-casa matriz o activos totales). Así, el sector "Banca", con solo cuatro sucursales, tiene unos activos totales muy superiores a los correspondientes al sector "Minería", que solo cuenta con tres sucursales, pero la diferencia es aun mayor si la comparación se establece con el sector "Actividades Comerciales", que cuenta nada menos que con setenta y ocho sucursales.

Por otra parte, si consideramos el aspecto de la financiación sucursal-casa matriz, el sector "Actividades Industriales" arroja unos resultados cuantitativos que no encuentran correspondencia en el número de sucursales o en el valor de los activos totales.

...//...

II.2 CRITERIOS DE ORDENACION DE SECTORES

Por todo ello, parece necesario establecer una clasificación sectorial por orden de relevancia respecto a cada una de las tres variables - objeto de estudio. Con este fin se ha elaborado el Cuadro nº 3, en el que se establece esta triple ordenación.

A) Ordenación atendiendo al número de sucursales

Por lo que respecta al número de sucursales, el primer lugar es ocupado por el sector "Actividades comerciales", con 78 sucursales, lo que representa casi la cuarta parte del total (23 %). Ello es debido, fundamentalmente, a las sucursales cuya actividad consiste en importar en España los productos fabricados por la casa matriz, cuya creación se debe a motivaciones que se examinarán posteriormente.

Siguen, a continuación, el sector "Seguros", con 56 sucursales y el 16,5 % del total, el de "Prospección de Hidrocarburos", con 38 sucursales y el 11,2 % -cuya elevada participación tiene, asimismo, justificación fundada- y el de "Presta-

**CLASIFICACION Y PARTICIPACION PORCENTUAL DE SECTORES
DE ACTIVIDAD ATENDIENDO A DIVERSOS CRITERIOS**

Cuadro n° 3

Número de- Sucursales	%	Financiación Sucursal-casa matriz	%	Activos Totales	%
1 Actividades comerciales	23	1 Actividades industriales	26,3	1 Banca	50,3
2 Seguros	16,5	2 Prospección hidrocarburos	25,6	2 Seguros	17,-
3 Prospección hidrocarburos	11,2	3 Hostelería	9,4	3 Actividades industriales	8,4
4 Prestación servicios a empresas	11,2	4 Seguros	9,1	4 Prospección hidrocarburos	7,8
5 Construcción, etc.	8	5 Minería	8,7	5 Actividades agrícolas, etc.	4,8
6 Actividades industriales	7,4	6 Actividades agrícolas, etc.	7,7	6 Minería	3,5
7 Hostelería	6,5	7 Banca	6	7 Hostelería	3,3
8 Navegación aérea	5,3	8 Actividades comerciales	3,4	8 Actividades comerciales	2,3
9 Actividades agrícolas	4,4	9 Prestación servicios empresas	1,8	9 Prestación servicios empresas	1,4
10 Oficinas representación, etc.	4,4	10 Construcción , etc.	1,7	10 Construcción, etc.	0,9
11 Banca	1,2	11 Navegación aérea	0,1	11 Oficinas representación, etc.	0,1
12 Minería	0,9	12 Oficinas representación, etc.	0,1	12 Navegación aérea	0,1

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Exteriores

ción de servicios a empresas" -asesorías de diversa especialidad, actividades de mantenimiento, diseño, estudio de mercados, etc.- también con 38 sucursales y el 11,2% del total. Estos cuatro sectores comprenden 210 sucursales, es decir, el 61%, aproximadamente, del total.

Por el contrario, los dos últimos lugares se encuentran ocupados por el sector "Banca", con 4 sucursales y el 1,2% del total, y el sector "Minería", con 3 sucursales y el 0,9%. En el primero de estos sectores, los factores que han actuado y actúan de forma limitativa son bien conocidos, pero debe señalarse que el segundo, "Minería", alcanzó una importancia señaladísima en otras épocas, como se expondrá posteriormente.

B) Clasificación según la financiación sucursal-casa matriz.

Atendiendo a los medios financieros -- aportados por la sucursal-casa matriz, el primer lugar es ocupado por el sector "Actividades industriales", con el 26,3% del total, lo cual no re-

sulta extraño si se tienen en cuenta los considerables requerimientos de capital fijo y circulante de algunas de estas actividades, que cuentan, entre otras, con sucursales de la importancia de Solvay, Marie Brizard y L'Air Liquide.

En segundo lugar aparece el sector "Proyección de hidrocarburos", con el 25,6%, cuyos cuantiosos gastos son cubiertos fundamentalmente con remesas de la casa matriz a la sucursal o mediante pagos de la primera a los contratistas que prestan servicios o elementos a la segunda.

El tercer lugar corresponde a "Hostelería y actividades turísticas", con el 9,4%, debido a la financiación necesaria para la elevada cifra de capital fijo que requieren las instalaciones hoteleras y, muy especialmente, a la inclusión en este sector de la sucursal en España de la Compañía Internacional de Coches Camas (Wagons - Lits Cook); Seguidamente aparece el sector "Seguros", con el 9,1%.

...//...

...//...

...//.

Como puede observarse, estos cuatro sectores representan el 70,4% del total, superando, - en cuanto a concentración, a los cuatro primeros-- sectores, en razón del número de sucursales que - comprendían (61.%).

Finalmente, debe subrayarse que los dos últimos lugares se encuentran ocupados por los -- sectores "Navegación aérea" y "Oficinas de representación, etc.", que generalmente requieren escasa financiación en instalaciones fijas y cuyo capital circulante tampoco suele ser considerablemente elevado.

C) Ordenación basada en la cifra de activos totales

Atendiendo a este criterio de clasificación, el primer puesto de la misma se encuentra - ocupado por un sector que, a diferencia de lo que - sucedía con las clasificaciones anteriores, se distanciamos tan considerablemente del sector que le sigue en segundo lugar que su participación porcentual triplica, aproximadamente, a la que corresponde a este último.

...//...

Se trata del sector "Banca" que, con solo cuatro sucursales, representa el 50,3% de los activos totales. La explicación de este hecho se encuentra en tres factores: la importancia de las sucursales que comprende, la naturaleza peculiar de la actividad que realiza este sector y la forma de contabilizar sus operaciones, aunque para evitar la influencia de este último factor se ha tratado de hacer abstracción de ciertas cuentas - que no representan activos reales, habiéndose omitido en el cálculo correspondiente las cuentas de orden, las de deudores por aceptaciones, avales, etc.

En segundo lugar se encuentra el sector "Seguros", con el 17%, que duplica la participa--ción del tercer clasificado, confirmando el carácter particular de esta clasificación. Evidentemente, en este caso, la razón de tan elevada participación se encuentra en las inversiones de las reservas que se ven obligadas a constituir por imperativo legal estas empresas.

...//...

301

Con participaciones mucho más modestas, aparecen en tercer y cuarto lugar el sector "Actividades industriales" (con el 8,4 %) y sector "Prospección de hidrocarburos" (con el 7,8 %), respectivamente.

Adicionando las participaciones de estos cuatro sectores, se alcanza un resultado del 83,5 % de los activos totales, concentración muy superior a la hallada con los anteriores criterios clasificatorios, dato que reviste especial interés acerca de la importancia relativa de algunos sectores, de acuerdo con esta perspectiva particular.

Finalmente, y al igual que sucedía con la clasificación basada en la financiación sucursal-casa matriz, los dos últimos lugares son ocupados por los sectores de "Navegación aérea" y "Oficinas de representación, etc.", (con menos del 0,1 %), por razones ya explicadas al analizar dicho criterio clasificatorio.

...//...

III. EXAMEN PORMENORIZADO DE SECTORES

Tras este examen, bajo una triple perspectiva, de la diversa importancia relativa de - los sectores en los que han sido agrupadas las sucursales, corresponde inmediatamente analizar las características específicas de los mismos, para - lo cual se analizarán ahora algunos de los datos - que fueron expuestos anteriormente de manera secuencial y relativa y ahora lo serán de manera - conjunta y absoluta en cuanto se refieren a un solo sector- que ofrecen una imagen cuantitativa - del mismo, sus características particulares, las normas específicas que los regulan, la actuación de la DGTE respecto a los mismos, etc. Este examen permitirá, por otra parte, completar la imagen de la importancia adquirida por esta forma de inversión extranjera, al ponderar el peso específico de las sucursales extranjeras en ciertos sectores en relación con las restantes formas de inversión extranjera en estos sectores o incluso dentro del contexto nacional de los mismos.

...//...

III.1 EL SECTOR "SEGUROS"

Este sector presenta de modo notable -- unas características particulares, tanto bajo una óptica simplemente cuantitativa, como en lo que -- respecta a su normativa específica en cuanto in-- versión extranjera y a la actuación de la DGTE -- respecto al mismo.

A) La importancia del sector "Seguros"

Este sector ocupa el segundo lugar por el número de sucursales que comprende -56-, el -- cuarto por la financiación sucursal-casa matriz -- -2.676.780.500 pesetas- y también el segundo por el valor de sus activos totales -19.734.908.000 -- pesetas-, si bien, respecto a este último aspecto, debe hacerse notar que quizás dicha cifra infrava-- lore el valor de los mismos, especialmente en lo-- que se refiere a los numerosos inmuebles en que -- se encuentran invertidas parte de las reservas -- técnicas, que las empresas de este sector han cong-- tituido por imperativo legal, y reservas de otra naturaleza.

...//...

././...

La inversión extranjera realizada en - España en este sector ha encontrado en el cauce - de la creación de sucursales estímulos especiales frente a la creación de filiales, aunque las inversiones de fondos extranjeros en proporción superior al 50% del capital de la sociedad autorizadas por el Consejo de Ministros en el periodo - - 1960-1975 se eleva a más de 347 millones de pesetas(5), que superan la cifra de capital de las sucursales extranjeras creadas en este periodo.

Pero no debe olvidarse que las sucursales más importantes comprendidas por este sector fueron creadas en fechas muy anteriores a 1960, - remontándose en frecuentes casos dicha creación - al siglo pasado. Los estímulos especiales a los - que se aludía en el párrafo anterior se encuentran precisamente en el hecho de que la sucursal, a diferencia de la filial, no supone desdoblamiento o diferenciación de la personalidad jurídica de la casa matriz. Como se indicaba en el Capítulo IV, al exponer las ventajas e inconvenientes de la sucursal respecto a la filial, existen sectores en-

...//

los que la ventaja de la sucursal reside en que, al no tener personalidad jurídica propia distinta de la de la casa matriz, el patrimonio de esta última responde de los compromisos y deudas de la sucursal frente a terceros. Esto es de la mayor importancia en un sector tan especial como el de seguros, en el que la solvencia, experiencia y patrimonio de la empresa alcanzan una relevancia decisiva para el potencial asegurado. Por ello es posible crear sucursales extranjeras en este sector con cifras de capital muy inferiores a las que serían necesarias en el caso de optar por la creación de una filial, encontrándose así justificación a la frecuencia con que las empresas de seguros extranjeras han preferido el establecimiento de una sucursal para realizar sus inversiones en España.

Ello es origen del papel destacado que juegan las sucursales extranjeras en este sector a nivel nacional. Así, por lo que respecta a seguros privados, las delegaciones extranjeras representaban el 8,1% del número de entes (comprendidas sociedades anónimas y mutualidades) que integran, en 1975, este sector en España(6).

...//..

(6)- "Memoria Estadística 1975"; Ministerio de Hacienda, Dirección General de Seguros; Madrid, 1977; p. 31

Por otra parte, el activo de estas delegaciones extranjeras alcanzaba en dicho año una proporción incluso superior -el 15,9%- por lo que se refiere a los activos totales(7), estimados a través de los respectivos balances de situación.

Finalmente, la importancia de estas delegaciones extranjeras queda confirmada al examinar el Cuadro nº 4. Así, el importe de la cartera de valores mobiliarios propiedad de las delegaciones extranjeras, calculado por su valor nominal, - se elevaba en 1975 a la importante cifra de - - - 6.338.184.000 pesetas; aproximadamente, el 20% - del valor correspondiente a las sociedades españolas que operan en este sector.

Por lo que se refiere a los inmuebles - afectos a reservas, el importe de los correspondientes a las delegaciones extranjeras se eleva, - estimado por el precio de compra, en 2.467.179.000 pesetas, lo que representa el 29,5% del valor - asignado a las sociedades españolas. En cuanto a los inmuebles no afectos a reservas, el valor se eleva a 3.296.975 pts., es decir, el 23,6% del - correspondiente a las sociedades españolas.

(7)- Ibid., pp. 39

EVALUACION DE CIERTAS VARIABLES DEL SECTOR "SEGUROS" EN ESPAÑA

(miles de pesetas) (*)

	Sociedades anónimas.	Mutualidades	Delegaciones extranjeras.
Cartera de valores mobiliarios (1)	31.057.307	6.282.926	6.338.184
Inmuebles afectos a reservas (2)	8.352.205	1.215.102	2.467.179
Inmuebles no afectos a reservas (2)	13.943.172	---	3.296.975

(*) Aunque la fuente utilizada no señala explícitamente que se trata de "miles de pesetas", la propia lógica de los datos y conversaciones del autor con un alto funcionario de la Dirección General de Seguros confirman que se trata de una omisión o de una referencia de difícil hallazgo en el texto que ha servido de base.

(1) Valor nominal

(2) Valor de compra

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la "Memoria Estadística 1975" de la Dirección General - de Seguros.

A la vista de estos guarismos parece - ocioso insistir con mayor detalle en la importancia que las sucursales extranjeras del sector -- "Seguros" juegan en la actividad económica de es te sector a nivel nacional.

B) Normas que regulan la inversión extranjera en este sector.

El Reglamento de la L.I.E. señala que, entre otras, las empresas de seguros "se regularán por sus disposiciones específicas, sin perjuicio de la aplicación del presente Reglamento en todo lo no regulado en aquellas"(8).

Por tanto, habrá de recurrirse a dichas disposiciones específicas para conocer en qué forma se regula la creación y actuación de las sucursales extranjeras en este sector. El texto básico sobre este particular es la Ley de Ordenación de los Seguros Privados de 16 de Diciembre de -- 1954(9).

...//...

Dicha Ley señala que podrán realizar - las operaciones corrientes las Sociedades anónimas o asociaciones mutuas "que se hallen constituidas legalmente, sean españolas o extranjeras" (9). Las entidades extranjeras, para solicitar - la necesaria autorización del Ministerio de Hacienda e inscripción en el Registro Especial de la Dirección General de Seguros, deberán presentar, además de los documentos exigidos a las españolas, los siguientes(10):

- Declaración de sometimiento a la leyes españolas.
- Certificación de hallarse funcionando legalmente en el país de origen, y de los Ramos en que operan, únicos en los que podrán ser autorizados en España.
- Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los últimos cinco ejercicios sociales.
- Designación de la persona que con plenos poderes ha de representar en España a la entidad y del domicilio en el que la Delegación centralizará sus operaciones.

(9)- Artículo 1.º

(10)- Artículo 5.º

...//...

- Constitución de los depósitos oportunos, en relación con los exigidos en el país de origen.
- Los documentos que se presenten estarán redactados en lengua española o debidamente traducidos por la Oficina de Interpretación de Lenguas del Ministerio Español de Asuntos Exteriores.

Las entidades extranjeras "deberán tener en su país capitales equivalentes como mínimo, a los exigidos a las españolas en esta Ley, constituir iguales depósitos y, además, justificar haber situado también en España la cantidad de dos millones de pesetas destinadas a las atenciones de carácter general"(11).

Se denegará la autorización para operar y la inscripción en el Registro a "las Compañías extranjeras, cuando así lo aconsejen las circunstancias del caso, previos informes de los organismos competentes"(12). Por tanto, no es difícil coincidir con V.Garcés cuando señala que la Administración tiene, en consecuencia, una facultad absolutamente discrecional para autorizar

(11)- Artículo 6º

(12)- Artículo 10º, párrafo 6º

o impedir por esta vía el establecimiento de sucursales de empresas aseguradoras extranjeras(13).

Por último, parece interesante recordar que, no habiendo sido publicado aún el reglamento de la Ley que se examina, queda subsistente lo dispuesto en el Reglamento de 2 de Febrero de 1912(14), lo cual, además de los derivados de la particular antigüedad de dicho texto, origina para algunos autores ciertos problemas de interpretación respecto a sociedades españolas con participación extranjera en su capital(15).

C) La DGTE y las sucursales extranjeras del sector "Seguros"

Como ha sido puesto de manifiesto, la competencia respecto a este tipo de sucursales extranjeras recae, en lo que concierne a la actividad propiamente aseguradora, en la Dirección General de Seguros, pero no debe olvidarse que, por otra parte, en lo que concierne a inversiones

(13)- Op.cit., pg.123

(14)- Disposición Transitoria 10

(15)- V. Garcés, op.cit., pgs. 123-124

extranjeras y a control de cobros y pagos del y al exterior la competencia corresponde a la - - DGTE.

El primer problema que podría presentar se como consecuencia de esta doble competencia - sería el del órgano autorizante de la creación - de este tipo de sucursales. Teniendo en cuenta - que la Ley de Seguros somete a autorización del Ministerio de Hacienda a las entidades correspondientes "para dar comienzo a sus operaciones" -- (16) y el Reglamento de la L.I.E. atribuye a la DGTE la autorización de las inversiones extranjeras destinadas a la creación de sucursales (17), el procedimiento adoptado ha sido el siguiente: la empresa extranjera que desee crear una sucursal en España para realizar una actividad aseguradora deberá solicitarlo a la DGTE. Estudiado - el expediente, esta Dirección General, en caso - de resolución positiva, dirige el escrito de autorización ya conocido -regulando la creación y actuación de la sucursal en las materias propias - de su competencia-, pero añade al mismo dos cláusulas.

(16)- Artículo 3º

(17)- Artículo 35, apartado 2

...//...

313

La primera, relativa a la actividad a desarrollar, indica que la misma se limitará exclusivamente a la actuación en materia de seguros que autorice la Dirección General de Seguros. La segunda cláusula señala que la autorización de la DGTE queda condicionada a la obtención de la que corresponde otorgar a la Dirección General de Seguros; si la decisión de esta última - fuera negativa, la autorización de la DGTE queda ría anulada automáticamente.

Por otra parte, conviene recordar que, en la Resolución de 20 de Enero de 1975, la DGTE estableció que las sucursales extranjeras autorizadas a contratar seguros en España podrán adquirir inmuebles con pesetas ordinarias y acciones - en Bolsa, admitidas a cotización oficial, para - constituir las reservas técnicas exigidas por su regulación específica(18).

Por último, debe señalarse que la DGTE atendiendo a criterios de simplificación de trámites, economía administrativa, y adaptación a - su regulación específica ha dictado unas instruc

ciones particulares para las sucursales extranjer_eras de seguros, con el fin de facilitar y agilizar su actuación en aquellos aspectos propios de la competencia de dicha Dirección General, sin perjuicio de la que, en su caso, pudiera corresponder a la Dirección General de Seguros.

III.2 EL SECTOR "PROSPECCION HIDROCARBUROS"

Nos encontramos nuevamente ante un sector de características especiales por lo que respecta a su importancia cuantitativa y a las normas que regulan la inversión extranjera en el mismo.

A) Importancia del sector

Este sector comprende 38 sucursales -extranjeras -más del 11% del total-, ocupando el tercer lugar en la ordenación que atiende a este criterio. La financiación sucursal-casa matriz -se eleva a 7.529.889.600 pts. -cerca del 25,6% del total-, por lo que ocupa el segundo puesto en la

...//...

clasificación correspondiente, y el valor de sus activos totales alcanza la cifra de 9.052.916.800 pts., con la que se sitúa en cuarto lugar entre los restantes sectores.

La peculiar naturaleza de la prospección de hidrocarburos presenta unas características que suponen unos estímulos claros para que - la inversión extranjera en este sector se realice a través del establecimiento de sucursales en razón de la aleatoriedad de los resultados y de los cuantiosos gastos que requiere la prospección. En efecto, la sucursal supone una gran agilidad y rapidez para su creación y liquidación si los resultados son negativos, pudiéndose transformar fácilmente en sociedad si dichos resultados fueran positivos.

En segundo lugar, si se creara inicialmente una filial, ésta debería estar dotada de - un capital considerablemente elevado y/o recibir importantes préstamos de una persona jurídica - distinta y no residente -la casa matriz-, incon-

...//...

venientes que no se presentan o lo hacen con características menos acusadas en el caso de la sucursal.

Por otra parte, y aunque las normativas fiscales de los distintos países difieren entre sí acerca de este punto, en el caso de la sucursal, los gastos de prospección suelen tener fácilmente la consideración de "gastos deducibles" en la cuenta de explotación o resultados de la casa matriz frente al Erario público de su país, mientras que en el caso de la filial -por la diferenciación de personalidad jurídica con la casa matriz- podrían plantearse problemas en algunos casos y países.

Los estímulos en favor de la creación de sucursales son claramente perceptibles en nuestro país, en el que la labor de prospección por parte de empresas extranjeras se realiza fundamentalmente a través de esta forma de inversión. El capital de las sucursales se elevaba el 1.1.75 a la exigua cifra de 15.733.000 pts., frente a -

...//...

317

la considerable suma de 5.760.221.300 pts. que alcanza el total de la financiación sucursal-ca sa matriz, guarismos que reflejan de manera patente la realidad de las consideraciones anteriormente apuntadas.

Para subrayar la importancia de las - sucursales extranjeras en el contexto de este - sector a nivel nacional basta con exponer dos - aspectos complementarios. El primero toma como- base el número de empresas que operaban en 1975 en el área del monopolio, dedicadas a la inves- tigación de hidrocarburos(19), del cual más del 50% correspondía a dichas sucursales extranje- ras.

Por otra parte, entre estas sucursa- les aparecen nombres muy conocidos que correspon- den a empresas de primera fila en el ámbito in- ternacional del petróleo: American Overseas Pe- troleum, American Petrofina, California Oil , - Amoco, Esso, Getty Oil, Shell, Texaco, etc.

(19)- Delegación del Gobierno en CAMPSA: "Memoria 1975"; pgs. 195 a 198

...//...

...//...

B) Normas que regulan la inversión extranjera - en este sector.

Como en el caso del sector "Seguros", el Reglamento de la L.I.E. remite la regulación de estas empresas a sus disposiciones específicas que, en este caso, son la Ley sobre Investigación y Explotación de Hidrocarburos, de 27 de junio de 1974(20), y su Reglamento, de 30 de junio de 1976(21).

La Ley, atendiendo a las necesidades de recursos y tecnología que precisa esta actividad, crecimiento del consumo, etc., es claramente propiciadora de la inversión, existiendo libertad de inversión de capital extranjero(22), no existiendo, por tanto, limitación de porcentaje de participación extranjera en sociedades españolas, y concediéndose determinadas ventajas fiscales(23).

(20)- B.O.E. del día 29

(21)- B.O.E. del 14 de Octubre

(22)- Artículo séptimo. Uno

(23)- Capítulo Quinto: Tributación

...//...

...//...

319

Dicho texto se refiere explícitamente a las sucursales extranjeras al señalar que -- "previa autorización del Consejo de Ministros,-- podrán ser titulares, exclusivamente de permisos de investigación y concesiones de explotación, las sociedades anónimas extranjeras cuyo objeto social comprenda las citadas actividades, mediante el establecimiento de una sucursal en-España"(24).

La inversión extranjera deberá realizarse mediante la aportación de divisas o de maquinaria, equipos y asistencia técnica que se precisen para el desenvolvimiento de su actividad cuando no puedan obtenerse en España(25). Además, el Reglamento establece que tendrán consideración de aportaciones en divisas las que, previa autorización de la Dirección General de la Energía, realicen directamente en el exterior las personas físicas o jurídicas extranjeras a favor de los titulares de permisos(26), -- lo que permite que la casa matriz pague directa

(24)- Artículo sexto. Tres

(25)- Artículo séptimo. Uno

(26)- Artículo 7º; 1.2

...//...

...//...

mente en el extranjero a otras empresas extranjeras por suministros o contratos realizados -- con su sucursal en España, con la consiguiente-agilidad de actuación.

Por último, señala dicho Reglamento -- que a las personas físicas o jurídicas que realicen las actividades previstas en la Ley mediante el establecimiento de una sucursal en España, les será de aplicación, en lo previsto en las -- disposiciones específicas sobre la materia, lo dispuesto en las normas generales sobre inversiones extranjeras en España(27).

C) La DGTE y las sucursales extranjeras del sector "Prospección de hidrocarburos"

En las normas citadas anteriormente -- queda claramente definido que si a la Dirección General de la Energía corresponde la tramitación de los expedientes por los cuales las sucursales extranjeras sean titulares de permisos de -- investigación, éstas tendrán que existir previa

(27)- Artículo 7º; 2.2

...//...

...//...

321

mente para poder realizar la solicitud oportuna.

Para obtener esa existencia legal, la casa matriz o sus representantes deberán dirigirse a la DGTE para obtener la correspondiente autorización de creación, competencia que, como ya ha sido expuesto, atribuye el Reglamento de la L.I.E. a dicha Dirección General.

En caso de resolución positiva, la DGTE cursa un escrito en el que comunica la autorización correspondiente, escrito en el que, como diferencias o particularidades respecto al correspondiente a otros sectores, se señala que la autorización será plenamente eficaz cuando la sucursal, previa autorización del Consejo de Ministros, sea titular de permisos de investigación y concesión de explotación. Entretanto, la sucursal no podrá ejercer en España ninguna actividad, fuera de la mera gestión y gastos de mantenimiento.

...//...

...//...

322

En caso de autorización del Consejo - de Ministros, la DGTE cursa a la sucursal titular del permiso unas instrucciones concretas a las que ésta deberá ajustarse en el desarrollo de su actividad, relativas a algunas materias - propias de la competencia de dicha Dirección General, especialmente en materia de control de - cobros y pagos del y al exterior, códigos estadísticos aplicables, etc.

III.3 OTROS SECTORES

A continuación se exponen algunas con sideraciones de interés particular sobre ciertos sectores

A) El sector "Banca" (27bis)

Con solamente cuatro sucursales, este sector re presenta el 6 % del total de la financiación - sucursal-casa matriz y, con sus 58.286.223.800 pesetas de activos totales, alcanza la proporción del 50,3% del total correspondiente por eg te concepto a las sucursales extranjeras. Las - razones que motivan tan elevados porcentajes -

(27.bis)- Estas cuatro sucursales representaban el 0,53% del total de depósitos y el 0,64% de la actividad crediticia de los 113 bancos operantes en España al 31.3.77; Cfr. P.M. Maqueda, "La banca extranjera en España", en B.H.//...; Cremades "Empresas multinacionales y derecho español"; Confederación E. Cajas de Ahorros; Madrid, 1977 pgs.491-505.

...//...

323

han sido señaladas anteriormente, por lo que --
parece conveniente en este punto desviar la --
atención hacia otros dos aspectos importantes.

El primer aspecto se refiere a la --
existencia de una normativa especial para este-
sector que afecta a la inversión extranjera. Con-
cretamente, el Decreto del Ministerio de Hacien-
da de 9 de Agosto de 1974(28), que regula la --
creación de nuevos bancos privados, señala que-
la "participación en el capital de personas ff-
sicas extranjeras no podrá exceder del 15 por --
ciento"(29) y deberán revestir la forma de Socie-
dades Anónimas(30). Por otra parte, dicha dispo-
sición señala que "El Ministro de Hacienda po-
drá someter a aprobación del Gobierno la autori-
zación para la constitución de Banco de estatu-
to especial por razón de la participación extran-
jera no sometidos a las normas del presente De-
creto, en casos especiales en que así convenga-
al interés nacional(31).

(28)- B.O.E. del día 10

(29)- Art. 3º, 6º

(30)- " " , 1º

(31)- Disposición adicional

...//...

...//...

324

Asimismo, la Ley de Ordenación del Crédito y de la Banca, de 14 de Abril de 1962(32), establece: "se regulará por el Gobierno a través del Ministerio de Hacienda, el establecimiento de la Banca extranjera, fijando, en su caso, las limitaciones precisas y teniendo en cuenta, en lo que pudiera ser oportuno, el principio de reciprocidad"(33).

Este precepto ha sido desarrollado en el Real Decreto 1388/1978, de 23 de junio(34), por el que se regula la presencia de la banca extranjera, y en el que se contempla de forma específica la apertura de sucursales, previa autorización del Consejo de Ministros, a propuesta del Ministro de Economía y previo informe del Banco de España y del Consejo Superior Bancario; la autorización otorgada será intransferible y se considerará automáticamente cancelada si llegara a enajenarse la sucursal. Asimismo, se delimita el concepto de sucursal bancaria, entendiéndose como tal "el establecimiento abierto en España por un Banco extranjero, bajo la denominación social y la responsabilidad patrimonial de éste, con facultades para realizar operaciones bancarias en los términos establecidos en el presente Real Decreto"(34 bis).

(32)- B.O.E. del día 16

(33)- Base Séptima, apartado d)

(34)- B.O.E. del día 24

(34bis)- Artículo quinto

...//...

...//...

325

La dotación de capital de las sucursales no será inferior a setecientos cincuenta millones de pesetas - como las filiales bancarias, aunque sin la prima de emisión del cien por cien-, totalmente desembolsada en el momento de la constitución, mediante conversión de divisas, adeudo en cuenta extranjera de pesetas para pagos en España o pesetas convertibles(35).

Las sucursales bancarias, como las filiales, están sometidas a limitaciones respecto a financiación ajena en el mercado interior, apertura de tres agencias (incluida la oficina principal), composición de la cartera de valores, etc. (35 bis).

Finalmente, las sucursales "no podrán transferir a su casa matriz en cada ejercicio y por cualquier concepto (beneficios, participación en gastos generales, etc.), - una cantidad superior a la que resulte por aplicación a dichas sucursales de la normativa general vigente para la banca española en materia de distribución de beneficios"(36).

El segundo aspecto se refiere, teniendo en cuenta las consideraciones anteriores, al exiguo número de sucursales existentes en este sector frente a las posibilidades de mercado que ofrece la economía española a la inversión extranjera. La causa fundamental, quizás de todos - -

(35)- Artículo sexto

(35 bis)- Artículo séptimo

(36)- Artículo octavo.

...//...

...//...

325 bis

conocida, parece encontrarse en la oposición de los intereses particulares de grupos nacionales que podrían haberse visto afectados negativamente por la competencia de la poderosa banca extranjera. En este sentido, la publicación del Real Decreto 1388/ - 1978 constituye un hito cronológico que parece apuntar hacia una modificación -cuya intensidad es difícilmente previsible- de la actitud de las autoridades competentes. Dicha norma ha despertado gran interés en la banca internacional, materializándose - en un cierto número de iniciativas en curso, algunas de las cuales podrían ser desarrolladas mediante la creación de sucursales, de acuerdo con la información disponible, por lo que no parece arriesgado suponer que la importancia de las sucursales ya existentes se incrementará de manera sustancial, tanto en términos cuantitativos como cualitativos, pudiendo llegar en el futuro a remodelar notablemente algunas de las variables principales del colectivo formado por las sucursales extranjeras en España.

...//...

326

B) El sector "Minería"

Este sector cuenta solamente con tres sucursales, si bien su participación relativa en el total es del 8,7% en financiación sucursal-casa matriz y de 3,50% en los activos totales, - debido a la importancia de dos de sus sucursales: Real Compañía Asturiana de Minas y Compañía de Azufre y Cobre de Tharsis.

Sin embargo, en otras épocas históricas la situación fué muy distintas, como han - descrito J.Muñoz, S.Roldán y A.Serrano en un - excelente estudio sobre el tema(37). El Decreto de Bases Generales de la Minería de 1863 -- abrió las puertas al capital extranjero en condiciones favorables, lo que dió lugar a la ena - genación de buena parte de la riqueza minera del país, que fué explotada de manera exhaustiva en muchos casos y, generalmente, con escasísimo - provecho para la economía nacional, como se ha señalado en repetidas ocasiones y desde todas - las posiciones doctrinales.

(37)- Cfr. "Penetración de capital extranjero en minería"; Información Comercial Española, junio 1976; pgs.59-89

...//...

...//...

Los autores mencionados distinguen - en su estudio entre sociedades españolas, sociedades españolas con participación extranjera y sociedades extranjeras con domicilio en el extranjero. Por tanto, estas últimas actuaban en España a través de lo que hoy se denominaría un establecimiento permanente; que podría haberse constituido como sucursal o no. Eso poco importa porque se trata de un "revestimiento formal" que creemos puede marginarse en este caso, concluyendo que dichas sociedades extranjeras operaban en España a través de sucursales o de entes de naturaleza muy análoga.

Esta conclusión es de la mayor importancia porque los citados autores señalan(38)- que en 1900 existían 114 sociedades extranjeras con actividades mineras en España (59 inglesas, 31 francesas y 17 belgas), frente a 174 sociedades españolas sin participación de capital extranjero. De 114 se pasaría a 203 sociedades

(38)- Op.Cit.; pgs. 79-80

...//...

...//...

328

extranjeras en 1912, para mostrar una línea de -
descenso muy acusada posteriormente: 97 en 1923,
44 en 1931, 28 en 1941 y 11 en 1959.

Pero, además, esta numerosa presenencia
de sociedades extranjeras se acompañaba de la pó-
tencia técnica y financiera de las mismas, dominan-
do claramente en la extracción de determinados pro-
ductos a las sociedades españolas. Un ejemplo de
esta potencia se encuentra en la cifra de capital
medio fijado para tributar que, en 1923, se eleva-
ba a 12,49 millones de pesetas para las principa-
les sociedades domiciliadas en el extranjero y -
1,75 millones de pesetas para sociedades españo-
las sin participación de capitall extranjero (39).
Así mismo, según M. Campillo (40), las sociedades
mineras españolas tenían un capital desembolsado en
acciones de 544 millones de pesetas, en tanto que
para las sociedades extranjeras se señalaba como -
cifra representativa de sus negocios mineros en -
España 622 millones de pesetas.

(39)- Op. Cit.; pg. 83

(40)- "Las inversiones extranjeras en España 1850-1950"
Madrid, 1963; pg. 76

...//...

...//...

329

El sector se encuentra sometido a - una normativa especial, la Ley de Minas, de 21 de julio de 1973(41), la cual establece que para que puedan reconocerse derechos mineros a favor de sociedades, éstas habrán de estar constituidas y domiciliadas en España, y su capital deberá ser, al menos en un 51% propiedad de españoles(42), no admitiéndose participación extranjera alguna en las entidades titulares de aprovechamientos de mercurio(43).

Además, las sociedades con participación de capital extranjero "adecuarán en su caso la cuantía de ésta y demás prescripciones - del Título VIII a las normas de la presente Ley en el plazo de dos años"(44)

Estos preceptos tienen aplicación inmediata a las sucursales extranjeras en este sector, ya que en ellas la participación extranjera es del 100%. Sin embargo, parece que el plazo acordado de dos años para la acomoda-

- (41)- B.O.E. del día 24
- (42)- Artículo noventa. Uno
- (43)- " " " Tres
- (44)- Disposición Transitoria 10ª

...//...

...//...

..//..

ción correspondiente no ha tenido vigencia real o ha sido tácitamente prolongado por la Administración porque dicha acomodación no se ha verificado en algunos casos.

C) El sector "Actividades agrícolas, ganaderas y forestales

Este sector cuenta con 15 sucursales (4,42% del total), 2.284.471,1 pst. de financiación sucursal-casa matriz (7,75%) y 5.616.518.400 pts. de activos totales (4,85% del total).

Su principal característica reside - en comprender un grupo de sucursales dedicadas a actividades vitivinícolas localizadas en el sur de Andalucía, cuya creación data de fechas bastante lejanas (alguna fué creada en el Siglo XIX), sucursales que son las que confieren importancia a este sector respecto a financiación, activos totales, mano de obra empleada, cifra de exportaciones, etc. Se encuentran en este grupo Gonzalez Byass & Co. Ltd., Williams & Humbert Ltd., John Harvey & Sons y Wisdom and Warter Ltd.

...//...

...//...

D) El sector "Actividades comerciales"

Este sector cuenta con el número más elevado - de sucursales (78, es decir, el 23% del total), figurando, por el contrario, en lugares mucho menos destacados en materia de financiación su cursal-casa matriz (3,42% del total) y de activos (2,29%), en razón de su propia actividad.

En general, puede decirse que una mayoría realmente sensible de estas sucursales - tiene como actividad principal la importación y/o distribución en España de productos extranjeros. En muchos casos estos productos son fabricados por la casa matriz, en otros casos se trata de una simple intermediación respecto a terceros.

Esta actividad importadora tiene consecuencias negativas para la balanza de pagos española, pero estas consecuencias no son debidas a la existencia de estas sucursales, sino - a las razones que motivan dicha actividad importadora. Si estas sucursales no existieran, - esta actividad seguiría realizándose a través-

...//..

de representantes, sociedades españolas, etc. En definitiva, en la mayoría de los casos no es la existencia de las sucursales extranjeras la que da lugar al flujo importador, sino a la inversa.

No obstante debe señalarse que también existen sucursales, en reducido número, - desafortunadamente, cuya actividad es comprar productos españoles -en general o productos específicos- por cuenta de su casa matriz, que los distribuye en su país de origen.

E) El sector "Actividades industriales y otras"

Con 25 sucursales (7,37% del total), una financiación sucursal-casa matriz de 7.738.745.600-pts. (que le sitúa en el primer puesto respecto a esta variable con el 26,27% del total), y unos activos de 9.639.932.800 pts. (8,37% del total), este sector comprende principalmente - sucursales dedicadas a actividades industriales que, en principio, hoy exigirían la creación de una sociedad española con participación extranjera, según los criterios personales

que hemos expuesto en otro lugar de este trabajo. Sin embargo, algunas datan de épocas alejadas, aunque no es ésta la característica que predomina.

Las más importantes son Solvay & Cie, S.A., Marie Brizard, L'Air Liquide y la Société L'Okoume de la N'Gounie.

F) Sectores "Especiales"

No nos hemos referido a ellos en concreto, aunque hemos citado algunos en este Capítulo (Hidrocarburos, Seguros, Banca, Minas). Se trata de sectores con normativa especial, que liberan o limitan la participación extranjera, y que, en ocasiones, atribuyen la competencia al respecto a órganos administrativos diversos. Por tanto, la competencia de la DGTE es subsidiaria o complementaria de la que corresponde a dichos órganos, de acuerdo con la L.I.E. Además, en la mayor parte de los casos, esta competencia de dicha Dirección General se mantiene, como parece lógico, en materia de control de cobros y pagos del y al exterior.

CAPITULO VIII. CRONOLOGIA Y PROCEDENCIA GEOGRAFICA-
=====
DE LAS SUCURSALES EXTRANJERAS.
=====

En el Capítulo VII se señaló que el colectivo formado por las sucursales extranjeras existentes en España en 1 de Enero de 1975 permitía su examen bajo una triple perspectiva: sectorial, cronológica y geográfica. Realizado el análisis sectorial, a continuación se procede a examinar el citado colectivo de acuerdo con sus características históricas y con la procedencia geográfica de los elementos que lo integran.

I. CRONOLOGIA DE LAS SUCURSALES EXTRANJERAS

Queda fuera de las posibilidades de este trabajo el estudio de las sucursales que han existido en nuestro país a lo largo de un pasado clasificado en diferentes épocas históricas. El interés de este trabajo sería indudable, al permitir conocer la importancia que pudieron tener dichas sucursales en su época y con relación a las existentes actualmente, los sectores en que se localizaron, etc.

...//...

Pero si este examen ha debido de ser marginado, no parece carecer de importancia conocer la --
época de implantación en España de las sucursales ac
tualmente existentes, su mayor o menor enraizamiento
en la comunidad económica nacional.

Para ello, en primer lugar, se ofrecerá una
visión conjunto, para proceder a realizar, seguida-
mente, un examen más detallado por periodos de tiem-
po seleccionados a tal efecto.

I.1 - PERSPECTIVA GLOBAL

Al examinar la normativa española sobre in
versiones extranjeras en el Capítulo II se puso de -
manifiesto la existencia de algunos hitos cronológi-
cos, que pueden ahora prestar ayuda para establecer-
unos periodos de tiempo significativos a la hora de-
realizar una visión retrospectiva.

En efecto, a finales de 1939 se establecien
ron una actitud y una politica restrictivas respecto
a la inversión extranjera, que experimentaron una -
modificación muy sensible, en 1959, con el Plan de -

...//...

...//...

336

Estabilización. Finalmente, en 1974, la L.I.E. establece una reglamentación más sofisticada, técnica y completa de la inversión extranjera.

Por ello, consideramos adecuada una clasificación histórica de las sucursales extranjeras existentes en España el 1 de Enero de 1975 que, atendiendo a la fecha de su creación, establezca tres periodos delimitados por los acontecimientos citados. El primero comprenderá hasta 1939, el segundo desde 1940 a 1959 y el tercero desde 1960 hasta 1974.

El Cuadro nº 5 ofrece los datos disponibles clasificados adecuadamente. Su examen puede realizarse atendiendo al número de sucursales, a la financiación sucursal-casa matriz y los activos totales.

A) Número de sucursales

El número de sucursales existentes el - - 1.1.75 creadas antes de 1940 se eleva a 55, es decir, el 16,2% del total, lo que, insistimos, no nos proporciona una idea de la importancia que esta forma de inversión tuvo en el pasado, por su posible liquida-

...//...

CLASIFICACION DE LAS SOCORSALES ENTAMBAJADAS EXISTENTES EL 1 DE ENERO DE 1975
DE ACUERDO CON LA FECHA DE SU EXPIRACION EN ESPAÑA.

(MILES DE PESETAS)

PERIODO	CAPITAL (1)	RESERVAS (2)	Dotaciones min durech. devel. (3)	PASAJOS (4)	Beneficios no transferidos (5)	Particip. con- tos no transfe- ridos. (6)	O. Conceptos (7)	TOTAL (1) a (7)	TOTAL Activas
1929	4.489.457,4	6.671.593,3	638.968,7	136.575,6	3.740.532,8	617.136	15.332,3	16.472.495,1	76.637.221,1
1940 a 1959	258.068,1	575.711,7	750.470	1.794.806,4	-1.052.759,8	167.369,9	428.810,6	2.922.476,9	23.442.976,7
1960 a 1974	1.439.547,2	2.395.419,6	984.375,4	1.407.094,2	- 282.577,8	120.340,6	3.993.702,3	10.067.121,8	15.705.794,1
TOTAL	6.187.072,6	9.642.724,6	2.353.714,1	3.338.476,2	2.406.407,6	1.112.851,5	4.440.845,2	29.462.094,8	115.785.991,9

El presente se elabora por el autor con datos de la Dirección General de Tránsito Aéreo Exterior y con los balances de las sucursales.

...//...

338

ción posterior, aunque las consideraciones expuestas en el capítulo anterior sobre el sector "Minería" - muestran la posibilidad de que dicha importancia fuera notable.

Al periodo 1940 - 1959 corresponden 27 sucursales (el 7,9% del total), lo que muestra claramente los efectos de la política autárquica seguida en este periodo, si se comparan estos resultados con los del periodo siguiente.

Como es lógico, es en el periodo más inmediato, 1960 - 1974, en el que se halla el guarismo más elevado, 257 sucursales, lo que representa el 75,8% del total. Por tanto, tres cuartas partes de las sucursales existentes el 1.1.75 son de reciente creación, correspondiendo a los tres lustros que integran el periodo 1960-1974.

B) Financiación sucursal-casa matriz

Los resultados en este caso son diametralmente opuestos, ya que a las sucursales anteriores a 1940 corresponden 16.472.496.100 pts. (el 55,9%) del total, mientras que las creadas en el periodo 1960 -

...//...

1974 figuran con 10.067.121.800 pts., es decir, solamente el 34,2% del total y, como era de esperar, las creadas entre 1940 y 1959 representaron escasamente el 10% de dicho total.

Esta superioridad financiera de las sucursales implantadas antes de 1940 sobre las del periodo 1960-1974 es aún más notable, en términos relativos, en los conceptos de "Capital" (relación de 3,1 a 1) y de "Reservas" (relación de 2,8 a 1).

Aparentemente este hecho tiene fácil explicación. Las sucursales implantadas en el primer periodo han tenido tiempo suficiente para acrecentar su financiación hasta extremos a los que no han podido ser seguidas por las de reciente implantación (acumulación de reservas, de beneficios no transferidos, etc.)

Sin embargo, aún siendo perfectamente válida esta interpretación, no explica totalmente los citados resultados. Es preciso añadir otras consideraciones, que serán expuestas al analizar aisladamente y con mayor detalle los periodos correspondientes.

...//...

C) Activos totales

La situación presenta en este caso rasgos aún más acusados porque las sucursales creadas con anterioridad a 1940 representan, con 76.637.221.100 pts. de activos totales, el 66,2 % de la cifra global, mientras que las sucursales creadas en el período 1960-1974, con 15.705.794.100 pts., representan solamente el 13,6% de dicha cifra global, viéndose incluso superado este porcentaje por el correspondiente al período 1940-1959 que, con sólo 27 sucursales, representa el 20,2 %.

D) Coeficientes de financiación sucursal-matriz y de activos totales.

La aparición de estas divergencias entre las variables relativas a número de sucursales, financiación sucursal-matriz y activos totales entre los diferentes períodos históricos objeto de estudio hace aconsejable presentar dichas divergencias de forma cuantitativa para valorar mejor la importancia de las mismas.

...//...

...//...

Para ello se ha establecido una relación - entre las tres variables citadas, adoptando como denominador común el número de sucursales y estableciendo los cocientes relativos a la financiación sucursal-matriz y activos totales, lo que permite establecer las cifras medias por sucursales correspondientes (Cuadro nº 6).

Como puede observarse, por lo que respecta al promedio financiación/número de sucursales, el periodo anterior a 1940 muestra una cifra muy elevada, que casi triplica la correspondiente a 1940-1959 y se aleja aún más de la relativa a 1960-1974, quedando esta última muy por debajo del promedio general.

Otro tanto sucede con la relación activos/número de sucursales, si bien, en este caso, la superioridad del periodo anterior a 1940 sobre el correspondiente a 1940-1959 es menor. Por otra parte, el promedio para 1960-1974 es inferior a la sexta parte del promedio general, lo que indica una importancia relativa aún menor por parte de las sucursales de este periodo en lo que respecta a creación de activos que en materia de financiación.

...//...

Cuadro nº 6

PROMEDIOS DE FINANCIACION SUCURSAL--MATRIZ Y DE ACTIVOS
 TOTALES POR SUCURSAL, SEGUN PERIODOS HISTORICOS.
 (Miles de pesetas)

Períodos	Relación Financiación/nº sucursales.	Relación Activos totales/ nº de sucursales
Hasta 1940	299.500	1.393.404
De 1940 a 1959	108.240	868.258
De 1960 a 1974	39.171	61.112
Total períodos . . .	86.908	341.551

Fuente: Elaborado por el autor.

...//...

I.2 ANALISIS POR PERIODOS

A) Hasta 1940

El Cuadro nº 7 permite desglosar por sectores de actividad las sucursales extranjeras existentes en España el 1º de Enero de 1975 que fueron creadas antes de 1940.

En dicho Cuadro, no aparece ninguna sucursal dedicada a la prospección de hidrocarburos, prestación de servicios y oficinas de representación, - gestión de pedidos, etc., pero si se encuentran nada menos que 31 sucursales en "Seguros" que representan más del 50% del total del sector en los tres períodos históricos considerados. Pero, a mayor abundamiento, si examinamos las diferentes columnas, se observará que la importancia relativa de este período es aún mayor en conceptos como capital, reservas, etc. llegando a representar el 84,6% de la financiación sucursal-matriz del conjunto de períodos para este sector y del 89,5% de los activos totales, lo que indica que en la actualidad el predominio de las sucursales extranjeras creadas antes de 1940 en "Seguros" es sencillamente contundente.

...//...

Sociedades existentes el 1-1-1975 que fueron creadas antes de 1940 (miles de pta.)										
SECTORES	ORDEN	CAPITAL (1)	RESERVAS (2)	Dotaciones sin devolver a devol. (3)	RESERVAS (4)	Beneficios no transferidos (5)	Participación en los no transferidos (6)	Otros donantes (7)	TOTAL (1) a (7)	TOTAL ACTIVOS
1.- PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.- MINAS	31	450.716,9	777.357,7	278.670,1	56.688,2	298.196,2	548.023,6	-	2.255.304,2	17.675.337,4
3.- INDUSTRIA LIGERA	1	500.-	-	-	-	-	-	-	500.-	500.-
4.- QUÍMICA	2	469.070.-	429.527,8	-	-	200.552,9	5.765,9	-	1.104.913,5	39.450.337,8
5.- ALIMENTARIA	3	1.377.116,3	514.006.-	-	-	639.813,9	48.260,9	-	2.579.197,1	4.101.755,9
6.- CONSTRUCCIÓN, ACTIVIDADES IN- MUEBLES Y OTRAS POLIVARIAS	1	10.868.-	-	-	-	-	1.384.-	-	12.252.-	231.616,1
7.- COMERCIO Y EMPLEOS	3	416.357.-	183.012.-	327.082.-	-	18.127,1	69.713.-	7.639.-	1.022.930,1	1.562.275,2
8.- ACTIVIDADES AGRÍCOLAS, GAN- ADERAS Y PISCICULTAS	7	360.182,1	887.249,2	12.316,6	79.887,4	558.080,9	7.344,2	286.-	1.905.346,4	4.457.130,4
9.- ACTIVIDADES QUÍMICAS	2	77.511,2	28.714,5	-	-	118.359,4	402.-	23.329,3	228.376,4	293.072,5
10.- SERVICIOS DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11.- OFICINAS DE REPRESENTACIÓN, SERVICIOS DE FOMENTO O SUMINIS- TRO, ETC.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.- ACTIVIDADES INDUSTRIALES Y OTRAS (8)	5	1.306.936.-	3.951.726,1	-	-	1.907.402,4	136.185,5	131.426,4	7.333.676,4	9.674.251,7
TOTAL	55	4.469.457,4	6.671.593,3	618.868,7	136.575,6	3.740.532,8	817.136.-	18.332,3	16.472.496,1	76.637.221,1
(a) Todas las actividades no incluidas en los sectores precedentes.										
Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones con los balances de las sociedades										

(8) Todas las actividades no incluidas en los sectores precedentes.

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones con los balances de las sociedades

...//...
También destaca en este período el sector "Banca", con el 50% de las sucursales, el 62% de la financiación y el 68% de los activos totales que dicho sector ofrece para el conjunto de períodos estudiados. Esta comparación es aún más abrumadora en "Minería", donde se encuentra la totalidad de las sucursales existentes en número y, por tanto, representan el 100% de la financiación y de los activos del sector.

En "Hostelería y Explotaciones turísticas" el porcentaje es reducido respecto al número de sucursales, pero se eleva al 37% en financiación y al 41% en activos totales.

En "Actividades agrícolas, ganaderas y forestales" se encuentra casi el 50% del número de sucursales del sector; esta proporción se eleva considerablemente (83 %) en financiación sucursal-matriz y en activos totales (80%).

Finalmente, como sector que destaca en este período se encuentra el de "Actividades Industriales y otras", que con el 20% respecto al número de sucursales, representa el 94,5% en financiación y el 89,5% de los activos totales de dicho sector en los tres períodos considerados.

...//...

Por tanto, se configuran como sectores de mayor relevancia en el primer período de la cronología de las sucursales extranjeras existentes en España - aquellos que requieren mayor ponderación en financiación sucursal-matriz y habitualmente generan mayores activos totales, ratificando y completando así las - consideraciones expuestas en el apartado I.1 de este capítulo.

Por ello, encontramos en este período las sucursales más importantes en términos económicos - (por las razones señaladas de mayores exigencias, por razones sectoriales y más dilatado plazo para su enraizamiento en la economía del país). A título de - ejemplo recordemos que pertenecen a este período histórico sucursales como Assicurazioni Generali, Assurances Générales de France, UAP, Gresham Life, Zurich Cia. de Seguros, Adriática de Seguros, etc., en "Seguros"; Crédit Lyonnais y Société Générale de Banque en "Banca"; Compañía de Azufre y Cobre de Tharsis y Real Compañía Asturiana de Minas en "Minería"; Palace Hotel y Wagons-Lits//Cook en "Hostelería, explotaciones turísticas, etc."; John Harvey y Gonzalez Byass en "Actividades Agrícolas"; L'Air Liquide y Solvay y Cia., S.A. en "Actividades Industriales".

...//...

A título anecdótico, merece mencionarse - que la sucursal más antigua existente el 1 de Enero de 1975 era la establecida por Mac Andrews & Co. Ltd. en 1818.

B) De 1940 a 1959

El Cuadro nº 8 ofrece los datos relativos a las sucursales que fueron creadas en el período - 1940 - 1959 y se mantenían activas el 1 de Enero de 1975. Como puede observarse, no se creó ninguna sucursal en los sectores de navegación aérea, minería, construcción y oficinas de representación, etc.

Varios sectores aparecen con cifras de reducida importancia relativa para el horizonte histórico completo de los mismos: seguros, hostelería, - actividades comerciales, prestación de servicios y actividades industriales.

Por el contrario, resalta la creación en este período de sucursales de prospección de hidrocarburos, con cifras que suponen, respecto al total del sector en los tres períodos considerados, el -- 15,7% en relación con el número de sucursales de -

...//...

SECTORES	CÓDIGO	CAPITAL (1)	RESERVAS (2)	Dotaciones sin devolución (3)	PRESTAMOS (4)	Beneficios no reintegrados (5)	Partes, cuotas no reintegradas (6)	Otras cuentas (7)	TOTAL (1) a (7)	TOTAL ACTIVOS
1.- FUNDACIONES DE INVESTIGACIONES	6	1.586,7	192.430,6	746.735,-	1.613.709,6	- 1.343.943,8	- - -	301.531,3	1.592.349,4	2.553.593,5
2.- FONDOS	6	37.505,9	5.000,-	3.735,-	177.796,8	- 130.395,-	19.311,-	9.323,2	114.266,9	433.265
3.- FUNDACIONES AGENCIAS	3	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
4.- FONDOS	2	200.000,-	299.841,5	- - -	- - -	164.907,6	2.000,-	- - -	666.749,1	18.866.032
5.- FONDOS	-	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
6.- FUNDACIONES, ACTIVIDADES DE INVESTIGACIONES Y OTRAS FUENTES	-	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
7.- FUNDACIONES Y FUNDACIONES DE INVESTIGACIONES	1	- - -	- - -	- - -	- - -	24.589,2	976,-	- - -	25.565,2	66.256,2
8.- FUNDACIONES AGENCIAS, FUNDACIONES Y FUNDACIONES	3	6.808,-	1.78.183,8	- - -	900,-	157.253,-	93.368,-	- - -	336.512,3	1.030.115,1
9.- ACTIVIDADES CIENTÍFICAS	2	10.567,1	- - -	- - -	2.400,-	35.737,-	- - -	3.713,2	52.417,3	103.020,6
10.- FUNDACIONES DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS	2	1.436,2	- - -	- - -	- - -	57.142,-	51.714,9	33.942,9	144.236,-	173.716,3
11.- FUNDACIONES DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS, FUNDACIONES DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS, FUNDACIONES DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS	-	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
12.- FUNDACIONES DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS Y OTRAS (a)	2	164,2	255,8	- - -	- - -	- 10.099,8	- - -	- - -	- 9.639,8	151.205,-
TOTAL	27	298.068,1	575.711,7	750.470,-	1.794.806,4	- 1.092.759,8	167.369,9	428.810,6	2.922.476,9	23.442.976,7

(a) Todas las actividades no incluidas en los sectores precedentes.

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Exteriores / con los balances de las sucursales

dicho sector, elevándose al 21,5% por lo que se refiere a la financiación sucursal-matriz y al 28,2% - respecto a los activos totales.

También destaca la creación de sucursales bancarias, con el 50% del número total de sucursales del sector, el 37,6% respecto a la financiación sucursal-matriz y el 32,4% de los activos totales.

Asimismo, aparece con datos cuantitativos de cierta importancia el sector "Actividades Agrícolas, ganaderas, etc.", pero su valor relativo es inferior a los citados para los sectores anteriores.

Entre las principales sucursales creadas en este período destacan California Oil Co. of Spain, Esso Española, Texaco Spain Inc., Banco de Londres y América del Sur, Banca Nazionale del Lavoro, Williams & Humbert Ltd. y Bureau Veritas.

C) De 1960 a 1974

Comprende este período el número más elevado de sucursales existentes, de ahí que su relevancia en la mayor parte de los sectores sea notable.

...//...

350

.//...

Así, las sucursales de prospección de hidrocarburos representan, respecto a las cifras globales de este sector para los tres períodos considerados, el 84,2% del número de sucursales, el 78,8% de la financiación sucursal-matriz y el 71,7% de los activos totales (Cuadro nº 9).

En navegación aérea los datos correspondientes se elevan al 61% respecto al número total de sucursales del sector y prácticamente al 100% de la financiación sucursal-matriz y de los activos totales.

También se encuentran proporciones que se aproximan al 90% para las sucursales de construcción, actividades inmobiliarias, etc. y para las de oficinas de representación, gestión de pedidos, etc.

Asimismo, aparecen con cifras relativas muy elevadas las sucursales de hostelería -64 % en número, 62 % en financiación y 57 % en activos totales-, actividades comerciales -96 % en número, 70 % en financiación y 77 % en activos-, y de prestación de servicios a empresas -97 % en número, 73 % en financiación y 90 % en activos-.

...//...

SECTORES	CÓDIGO	CAPITAL (1)	RESERVAS (2)	Dotaciones a la desarrollo (3)	PROYECTOS (4)	Beneficios no transferidos (5)	Participación costos no transf. (6)	Otros conceptos (7)	TOTAL (1) + (7)	TOTAL ACTIVOS
1.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	32	14.146,0	1.587.225,2	156,1	198.956,8	201.303,5	4.756,-	3.930.995,8	5.937.540,2	5.494.323,3
2.- EMPRESAS	19	51.987,5	230.100,5	209.898,2	68.115,4	406.317,7	8.003,7	135.501,8	297.189,4	1.565.711,6
3.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	11	7.834,3	-	4.986,5	-	3.368,-	-	26.720,5	42.909,3	55.924
4.- EMPRESAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.- EMPRESAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	26	142.208,5	9.339,4	412.985,9	91.224,-	246.505,3	57.111,5	22.071,4	480.455,4	844.122,3
7.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	18	764.602,8	-	153.060,-	841.653,8	49.345,7	-	12.085,9	1.722.056,8	2.174.484,9
8.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	5	11.651,5	1.398,1	5.047,5	-	11.511,5	6.515,5	6.507,8	42.611,9	98.458,3
9.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	75	264.317,9	99.398,7	147.753,8	90.455,4	130.638,3	24.148,7	- 49.262,7	707.380,1	2.058.938,5
10.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	37	74.572,7	302.311,-	15.773,9	115.119,2	- 6.048,1	21.389,4	- 128.065,3	395.032,8	1.502.157,3
11.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	15	9.014,7	555,7	6.873,2	-	- 2.980,7	835,3	4.918,7	19.216,9	43.426,7
12.- ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS	18	99.310,4	165.201,-	27.840,3	1.569,6	82.990,8	5.568,5	32.238,4	414.709,-	868.246,1
TOTAL	207	1.439.547,1	2.395.419,6	984.375,4	1.407.094,2	- 282.577,8	128.348,6	3.993.702,3	10.067.121,8	15.705.794,1

(*) Todas las actividades no incluidas en los sectores precedentes

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Externas y con los balances de las empresas

...//...

.//...

Por el contrario, aparecen con cifras relativas poco elevadas las sucursales de seguros, actividades agrícolas y actividades industriales, mientras que no figuran sucursales en banca y minería.

Por tanto, puede decirse que, si se prescinde de los sectores de prospección de hidrocarburos, construcción y hostelería, el período estudiado es significativo en alto grado para sucursales que requieren una financiación modesta y cuyos activos totales se mantienen, asimismo, en niveles reducidos, mientras que la participación relativa no es elevada en aquellos sectores que -excepto los anteriormente citados- presentan requerimientos más exigentes en cuanto a capacidad de financiación y cuyos activos alcanzan cifras de consideración.

Las sucursales más importantes creadas en este período son Amoco España Exploration, Shell España, N.V., American Petrofina Exploration, La Providence, Les Assurances Nationales IARD, L'Abeille Vida, Compagnie d'Entreprises, Inka Kapital, Iberofinanz, Heinrich Goebels & Co., Carbonisation Entreprise Céramique y Société L'Okoume de la N'Gounie.

...//...

II. PAISES DE PROCEDENCIA DE LAS SUCURSALES EXTRANJERA.

Para estudiar los diversos aspectos que - presenta el origen geográfico de la inversión extranjera en España bajo forma de sucursales, examinaremos, en primer lugar, estos aspectos bajo una perspectiva general, para descender, seguidamente, al examen detallado de las características de las principales fuentes geográficas que se encuentran en el origen de las sucursales creadas en España.

II.1 ANALISIS DE CONJUNTO

El Cuadro nº 10 ofrece una perspectiva global de los países de procedencia -sede de las casas-matrices- de las sucursales extranjeras en España, - atendiendo al número de sucursales, financiación sucursal-casa matriz y activos totales.

A) Número de sucursales

Encabeza esta clasificación Estados Unidos con 75 sucursales, que representan el 22,1% del total. Realmente, estas cifras deberían ser incrementadas en razón de la existencia de filiales de empresas norteamericanas ubicadas en otros países (Suiza, Bahamas, Panamá, etc.), que son, a su vez, casas --

PAISES DE PROCEDENCIA DE LAS SUCURSALES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

Cuadro nº 10

PAISES	N U M E R O		FINANCIACION SUCURSAL-MATRIZ		ACTIVOS TOTALES	
	Unidades	%	Miles de pesetas	%	Miles de pesetas	%
Estados Unidos	75	22,1	3.181.134	10,8	4.765.353	4,1
Francia	61	18	2.510.632	8,5	45.828.182	39,6
Inglaterra	55	16,2	3.693.598	12,5	27.008.843	23,3
Suiza	40	11,8	1.154.883	3,9	7.898.148	6,8
Alemania	24	7	1.708.255	5,8	2.364.941	2
Bélgica	17	5	10.329.147	35,1	13.437.817	11,6
Italia	14	4,1	1.151.951	3,9	6.030.182	5,2
Holanda	13	3,8	5.126.722	17,4	6.046.339	5,2
Panamá	9	2,6	252.395	0,9	944.316	0,8
Otros países	31	9,1	353.377	1,2	1.461.870	1,2

Total	339	100	29.462.094	100	115.785.991	100
---------------	-----	-----	------------	-----	-------------	-----

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Exteriores y con los balances de las sucursales.

matrices de sucursales establecidas en España. Por tanto, la importancia de este país a efectos de nuestro estudio es superior a la ya relevante mostrada por dicho Cuadro.

A continuación, siguen países europeos - - (CEE y Suiza), que representan cerca del 70% del total, destacando Francia -61 sucursales y 13% del total-, Inglaterra -55 y 16,2%, respectivamente-, Suiza -40 y 11,8%-, etc.

Al final de la relación se encuentra otro país americano, Panamá, con 9 sucursales que representan el 2,6 % del total, lo que parece indicar, - con escaso riesgo de error, que se trata de inversiones de sociedades interpuestas o filiales de empresas de otros países.

B) Financiación sucursal-casa matriz

La clasificación atendiendo a este criterio es marcadamente diferente de la anterior, viéndose precedido Estados Unidos por varios países europeos, entre los que destaca Bélgica con 10.329.147.000 pts., el 35,1 % del total, que casi triplica la participación del segundo clasificado, Inglaterra, con 3.693.598.000 pts. y el 12,5 %.

...//...

...//...

Siguen Holanda con 5.126.722.000 Pts. y -
el 17,4%, Estados Unidos con 3.181.134.000 pts. y -
10,8% y Francia con 2.510.632.000 Pts. y el 8,5%.

C) Activos totales

Esta clasificación introduce un nuevo factor de diferenciación. Ahora es Francia el país que aparece netamente destacado con el 39,6 % de los activos totales, seguida de Inglaterra con el 23,3 % y Bélgica con el 11,6 %. Los restantes países quedan más rezagados, siendo destacable el bajo porcentaje de participación de Estados Unidos (4,1 %).

D) Promedios de financiación sucursal-matriz y de -
activos totales.

Como sucedía al estudiar la cronología de las sucursales, existe una sensible divergencia entre la posición de los distintos países donde tienen su sede las casas matrices de dichas sucursales, según se atiende a cada una de las variables número de sucursales, financiación sucursal-matriz y activos - totales.

...//...

...//...

Para poder otorgar expresión cuantitativa - a esta situación se han elaborado unos promedios que, tomando como base la variable número de sucursales, - establece la cifra media de financiación y de activos por sucursal (Cuadro nº 11).

Como puede observarse, los promedios activos totales/número de sucursales son considerablemente superiores a los correspondientes a financiación/número de sucursales, si se exceptua el caso especial de Bélgica.

Respecto al promedio de financiación, el - primer puesto, muy destacado, es ocupado por dicho - país con 607.596 pts. Tras el cual se situa Holanda, con 394.363 pts., seguidas ya a considerable distancia por Italia, 82.282 pts., Alemania, 71.177 pts. e Inglaterra, 67.156 pts. Estos promedios evalúan, en cierto modo, el esfuerzo de financiación realizado - por el binomio sucursal-casa matriz, tema que podrá ser desarrollado en un próximo Capítulo.

A destacar el bajo promedio correspondiente a Estados Unidos, con solamente 42.415 pts., que representa, aproximadamente, la mitad del promedio general.

...//...

Cuadro nº 11

PROMEDIOS DE FINANCIACION SUCURSAL-MATRIZ Y DE ACTIVOS TOTALES
(Miles de pesetas)

	<u>Promedio financiación/ Número de sucursales.</u>	<u>Promedio activos/ Número de sucursales.</u>
Estados Unidos	42.415	63.538
Francia	41.157	751.281
Inglaterra	67.156	491.069
Suiza	28.872	197.453
Alemania	71.177	98.539
Bélgica	607.596	790.459
Italia	82.282	430.727
Holanda	394.363	465.103
Panamá	28.043	104.924
Otros países	11.399	47.157
 Total	 66.908 =====	 341.551 =====

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Exteriores y con los balances de las - sucursales.

Con relación al promedio de activos totales, el liderazgo corresponde nuevamente a Bélgica, con 790.459 pts., pero ahora no existe tanto distanciamiento respecto a otros países como en el caso anterior, ya que siguen Francia con 751.281 pts., - Inglaterra con 491.069 pts., Holanda con 465.103 pts. e Italia con 430.727 pts. Nuevamente debe destacarse el bajo promedio correspondiente a Estados Unidos, 63.538 pts. que representa solamente una quinta parte, aproximadamente, del promedio global.

Estas diferencias tan notables entre países según la variable escogida para el análisis son debidas, como ya ha sido expuesto, al estudiar la cronología, a los sectores y épocas que corresponden a las diferentes sucursales que, en este caso, proceden de cada país en particular, razón por la cual parece interesante profundizar la investigación para alguno de estos países.

II.2 ANALISIS PORMENORIZADO DE ALGUNOS PAISES INVERSIONISTAS.

A) Estados Unidos

El caso de Estados Unidos, que cuenta con el mayor número de sucursales, pero con promedios de

...//...

360

..//...

financiación y de activos muy reducidos, es especialmente singular.

Su explicación se encuentra en que la mayoría de las sucursales de este país se han establecido recientemente en España y pertenecen a sectores que no exigen fuertes potenciales de financiación, - ni la posesión de cuantiosos activos totales. Antes al contrario, cerca de la mitad de las sucursales - de esta procedencia corresponden a sectores cuyas - necesidades en este sentido son muy reducidas: sucursales de navegación aérea, actividades comerciales, prestación de servicios y oficinas de representación, etc. sectores en los que la participación - relativa estadounidense es importante.

Bien es verdad que también cuenta con 24 sucursales del sector de prospección de hidrocarburos -lo que representa el 84% del total del sector- y que éste arrojaba resultados elevados de financiación sucursal-matriz y de activos, como se expuso - en el capítulo correspondiente. Sin embargo, es preciso señalar que buena parte de estas sucursales - norteamericanas han cesado sus actividades, desarro llan una actividad modesta o son de muy reciente -

...//...

creación y no han iniciado practicamente dicha actividad, lo que explica que los citados promedios en este sector para Estados Unidos sean también relativamente bajos, pese a la existencia de sucursales - con fuerte actividad en España, como California Oil Co. of Spain, Texaco Spain Inc., American Petrofina y AMOCO.

Entre otras sucursales norteamericanas de especial importancia se encuentran Great American - Insurance, New Hampshire Insurance, Insurance Co. of North America, Singer, General Electrical Service - y Grolier International Inc.

B) Francia

Es el segundo país por el número de sucursales y tiene un promedio relativamente bajo en financiación sucursal-matriz y elevado en activos. La razón estriba en que pese a que cuenta con numerosas sucursales en sectores donde dichas variables son - modestas, Francia cuenta con 11 sucursales en el sector "Seguros", casi todas de gran importancia, y 2 sucursales bancarias (Crédit Lyonnais y Société - Générale de Banque), sin olvidar otras correspondientes a otros sectores como Carbonisation Entreprise Céramique, Bureau Veritas, Marie Brizard y - L'Air Liquide.

...//...

362

C) Inglaterra

Es el siguiente país en número de sucursales, presentando también altos promedios de financiación y activos. Buena parte de estos resultados son debidos a las 17 sucursales de seguros con que cuenta (el 30 % del total del sector), entre las que destacan Gresham Life Assurance, Commercial - Union Assurance, Northern Assurance y Royal Insurance. Asimismo, cuenta con una importantísima representación en Banca (Banco de Londres y de América - del Sur), Minería (Compañía de Azufre y Cobre de Tharsis) y Agricultura (Williams & Humbert, John - Harvey, Wisdom and Warter y, sobre todo, Gonzalez Byass).

D) Suiza

Aparece en cuarto lugar por el número de sucursales, pero presenta bajos promedios de financiación sucursal-matriz y activos. Ello es debido al elevado número de sucursales con que cuenta en el sector de actividades comerciales -casi un tercio del número de las sucursales suizas .

...//...

Sin embargo, cuenta con 9 sucursales de seguros, siendo algunas de ellas de gran importancia (Zurich Cia. de Seguros, Sociedad Suiza contra los accidentes en Winterthur, Vita Cie. d'Assurances Vie y La Suiza) y dos sucursales comerciales - importantes: Westinghouse Electric (recordamos lo expuesto respecto a filiales estadounidenses en Europa) y Technicon International Division.

E) Otros países

Alemania cuenta con importantes sucursales en el sector de hostelería y turismo (Iberofinanz, Heinrich Goebels e Inka Kapital).

Bélgica destaca por un corto número de - sucursales de enorme relieve, sobresaliendo Solvay y Real Compañía Asturiana de Minas, que se ven seguidas por Wagons-Lits//Cook, Madrid Palace Hotel, Compagnie d'Entreprises CFE y Sociedad Belga de Pinares del Paular.

Entre las sucursales holandesas destaca Shell España, N.V., seguida lejanamente por Bos - Kalis.

...//...

...//...

364

Italia ofrece elevados promedios de financiación y activos totales debido fundamentalmente a un pequeño grupo de sucursales de seguros de gran importancia y, sobre todo, a la presencia de la Banca Nazionale del Lavoro.

Por último, a título anecdótico, cabe señalar que las dos principales sucursales panameñas son Esso Española y Garlock.

CAPITULO IX. SUCURSALES EXTRANJERAS Y BALANZA DE PAGOS =====

Se inicia ahora el análisis de algunas de - las repercusiones económicas derivadas de la implanta- ción de las sucursales extranjeras en España. Obvio po- dría parecer extenderse en subrayar la importancia de - este análisis en el contexto del presente trabajo, ya - que constituye una de sus principales motivaciones y ob- jetivos.

En este capítulo se examinarán las repercusio- nes sobre la balanza de pagos española, consagrando el siguiente capítulo a problemas de financiación, creación de empleo, etc.

Quizás, la introducción que mejor realza la dimensión del tema que se desarrollará en este capítulo, sea recordar que "en las discusiones concernientes al - impacto de la inversión privada extranjera, las conse- cuencias de esta inversión sobre la balanza de pagos son, de lejos, las más discutidas, constituyendo, asimismo, el aspecto más controvertido"(1). Probablemente, la ante- rior afirmación sea un tanto arriesgada, a la luz de las controversias sobre otros aspectos de la inversión ex- tranjera, como pueden ser los temas de la dependencia -

(1)- H.C.Bos, M. Sanders y C. Socchi: "Private Foreign Invest- ment in Developing Countries"; D. Reidel Publishing Company; Dordrecht, 1974; pg.31

...//...

- 366 -

politico-económica, el papel de las empresas multinacionales - en el desarrollo económico del país receptor, etc., pero podría ser inútil extenderse sobre un debate de gran interés pero escasamente fructífero para nuestro objetivo.

Más importante parece señalar que el impacto global de la inversión extranjera (y, en el tema objeto de este trabajo, de la implantación de sucursales) en un país se encuentra integrado por dos componentes. El primero, directo, comprende todos los cobros y pagos del y al exterior realizados en su propio nombre por la sucursal extranjera. El segundo, indirecto, se refiere a flujos similares a los anteriores, cuyos titulares no son sucursales extranjeras, pero cuyo origen se deriva de la actuación de estas últimas. Además, sobre este punto debe recordarse el énfasis puesto por J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano(2) en la creación de necesidades y en la orientación del consumo - que son la resultante de ciertas inversiones extranjeras; por nuestra parte, queremos insistir sobre el elevado número de sucursales extranjeras cuya actividad en España comprende estos aspectos, como ya se describió en el Capítulo VII, con consecuencias claramente manifiestas, que serán analizadas con detalle posteriormente.

...//...

(2)- "La internacionalización del capital en España"; Edicusa; Madrid, 1978; pgs. 164 y ss.

...//...

- 367 -

Por las limitaciones fácilmente imaginables, este estudio habrá de limitarse a analizar el primer componente o impacto directo sobre la balanza de pagos. Para este fin, se utilizarán las estadísticas facilitadas en 1978 por la Subdirección General de Informática Comercial del Ministerio de Comercio y Turismo, (en adelante S.G.I.C.), exponiéndose sucesivamente los aspectos relacionados con las balanzas comercial, de transferencias invisibles y de capitales, terminando con una valoración global, que sintetizará los resultados parciales que hayan sido obtenidos.

I. BALANZA COMERCIAL

En primer lugar, se tratará de estimar por aproximación sucesiva el importe de la balanza comercial, siguiendo, en segundo término, unas consideraciones cualitativas y comparativas sobre la misma.

I.1 EVALUACION DE FLUJOS POR IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES

En el Cuadro nº 12 se recogen los datos relativos a la balanza de mercancías (ingresos y pagos del y al exterior por operaciones sobre mercancías de las que son titulares las sucursales extranjeras en España). Como puede observarse, ambos flujos- ingresos y pagos- crecen durante el período 1974-77, pero existe un saldo absoluto favorable a las importaciones, que pasa de 1.714,6 millones de pesetas en 1974 a 3.159,2 millones en 1977, alcanzándose un déficit total para este período de 8.570,7 millones.

...//...

...//...

- 368 -

Cuadro nº 12

Balanza comercial de las sucursales
extranjeras en España.
(Millones de pesetas)

	<u>Ingresos</u>	<u>P a g o s</u>	<u>S a l d o</u>
1974	2.454.202	4.168.845	- 1.714.643
1975	3.095.148	4.411.832	- 1.316.684
1976	3.690.086	6.070.302	- 2.380.216
1977	4.648.248	7.807.467	- 3.159.219
Total 1974-77	13.887.684	22.458.446	- 8.570.762

Fuente: Subdirección General de Informática Comercial del Ministerio de Comercio y Turismo.

...//...

...//...

- 369 -

Sin embargo, debe señalarse que estos datos no reflejan fielmente la actividad importadora y exportadora de las sucursales extranjeras, especialmente en lo que se refiere a la primera de dichas facetas. En efecto, los datos disponibles arrojan unos pagos al exterior realizados por las cuatro sucursales bancarias de 2.369,9 millones de pesetas en 1974 y de 3.153.388 millones en 1977, mientras que en la vertiente exportadora estos importes se reducen a niveles de escasa importancia. ¿Es - que las sucursales bancarias extranjeras realizan una importante actividad importadora en España?

La respuesta es rotundamente negativa. La razón de esta "naturaleza importadora" de dichas sucursales es un mero accidente estadístico derivado de la normativa vigente en España. En este sentido, ha de recordarse que la Circular 251 del IEME (3) -por la que se cursaron instrucciones a la banca, en desarrollo de la Resolución de dicho Instituto de 30-XI-68 (4)- estableció que deberían refundirse todas las salidas de divisas convertibles para las comunicaciones de pago al exterior correspondientes a licencias de importación por valor inferior a 100.000 pesetas. El formulario de comunicación (5) se cumplimentaría - indicando como titular del pago el nombre del Banco que suscribe la comunicación. El límite de las 100.000 pesetas fué elevado a 500.000 por la Circular 1/73 de la DGTE(6), que desarrolló la Orden del Ministerio de Comercio de 26-X-73 (7).

- (3)- De 12 de Diciembre de 1968
- (4)- B.O. del E. del 6 de Diciembre
- (5)- Impreso IEME A01
- (6)- De 15 de Noviembre de 1973
- (7)- B.O. del E. de 3 de Noviembre

...//...

...//...

- 370 -

Por tanto, las sucursales bancarias extranjeras aparecen como titulares de unas importaciones que, en su casi totalidad, no han realizado para si mismas, sino para terceros. Ahora bien, aunque ésta haya sido una de sus facetas de actividad en España, no parece que deban de imputarse estas importaciones a la inversión extranjera, ya que, de no haber existido estas sucursales bancarias extranjeras, dichas importaciones habrían podido realizarse igualmente porque los verdaderos importadores se hubieran dirigido a otras instituciones bancarias.

Es por ello que estimamos más real el balance establecido por el Cuadro nº 13, que modifica al nº 1 por deducción de las importaciones a que hemos hecho alusión. Ahora, el saldo total para el cuatrienio 1974-77 arroja un saldo favorable a las exportaciones de 2.802,9 millones de pesetas, integrado por los superavit anuales de 1974, 1975 y 1976 y el déficit de 5,9 millones de pesetas registrado en 1977.

Estos resultados cuantitativos del superavit comercial conviene que sean matizados con dos observaciones del mayor interés:

- 1) Estos datos incluyen la actividad de sucursales cuyo objeto raramente se relaciona con la importación, como son las correspondientes a seguros, navegación aérea, banca, prestación de servicios a empresas, oficinas de representación, agencias de gestión de pedidos, etc.; es decir, más de la tercera parte del número de sucursales existentes el 1.I.75 (vease Cuadro nº 2 del Capítulo VII). Su efecto sobre la balanza de pagos aparecerá posteriormente.

...//...

Balanza comercial modificada de las sucursales
extranjeras en España
(Millones de pesetas)

	Ingresos Totales. (1)	P a g o s			Saldo (1)-(2)
		Pagos Totales	Pagos realizados por sucursales bancarias	Diferencia (2)	
1974	2.454,2	4.168,8	2.369,9	1.798,9	655,3
1975	3.095,1	4.411,8	2.550,1	1.861,7	1.233,4
1976	3.690	6.070,3	3.300,4	2.769,9	920,1
1977	4.648,2	7.807,4	3.153,3	4.654,1	- 5,9
Total 1974-77...	13.837,6	22.458,4	11.853,8	11.084,6	2.802,9

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la S.G.I.C.

...//...

- 372 -

2) Además, es preciso recordar que en dicho Cuadro aparecían 78 sucursales de actividad comercial, a adicionar^a las oficinas y agencias de representación y gestión antes citadas. Todas ellas -o, al menos, la mayor parte- realizan actividades de importación de productos fabricados o comercializados por la casa matriz, pero una buena parte lo hacen a título de simples intermediarios, por lo que no aparecen - como importadores de los productos correspondientes (los titulares de las operaciones de importación son terceros), y su actividad no se encuentra recogida en el Cuadro nº 13. Se trata de una faceta más de los "efectos indirectos" sobre la balanza de pagos antes mencionados,

Por consiguiente, cabe concluir que las importaciones inducidas por las sucursales extranjeras alcanzan una cuantía muy elevada y que, por tanto, la balanza comercial de las sucursales extranjeras en España debe arrojar un saldo negativo, sobre cuya dimensión real no es posible facilitar evaluaciones sin incurrir en dilatados márgenes de error o situarse a niveles de estimación verdaderamente arriesgados.

I.2 CONSIDERACIONES SOBRE OTROS ASPECTOS DE LA BALANZA COMERCIAL.

Para desarrollar estos aspectos, conviene distinguir entre pagos por importaciones y cobros por exportaciones.

...//...

...//...

- 373 -

A) Pagos por importaciones

Si el número de 339 sucursales extranjeras existentes - el 1.I.75 se relaciona con los 1.798,9 millones de pesetas de pagos por importaciones en 1974, arroja un promedio de 5,30 millones por sucursal. Para 1977, el promedio se eleva a 11,35 millones, teniendo en cuenta que a las 339 sucursales existentes el 1.I.75 habría que añadir las 71 autorizadas por la DGTE en 1975, 1976 y 1977, lo que arroja un total de 410(8); es decir, la actividad importadora de las sucursales extranjeras se ha incrementado rápidamente, duplicándose en exceso en el período 1974-77 las importaciones medias por sucursal.

Si el examen se dirige a los valores globales, la conclusión es más rotunda pues las importaciones han pasado de 1.798,9 millones de pesetas en 1974 a 4.654,1 millones en 1977, lo que representa un crecimiento del 158,7 %, mientras que las importaciones de mercancías realizadas por la economía española y registradas por la balanza de pagos se elevaron a 824.215 millones de pesetas en 1974, pasando a 1.253.995 millones en 1977, - con un aumento de un 52,1 %. En conclusión, el ritmo de crecimiento de las importaciones realizadas por las sucursales extranjeras ha triplicado el correspondiente a la economía española en su conjunto.

- (8)- En realidad este número debería reducirse en algunas unidades ya que en dicho período entraron en liquidación o se liquidaron ciertas sucursales; sin embargo, en la mayor parte de los casos, continuaron realizando actividades de algún tipo.

...//...

...//...

- 374 -

Sin embargo, esta afirmación no debe ocultar un rasgo - característico de la actividad importadora de las sucursales - extranjeras, que consiste en que dicha actividad es realizada por un número relativamente reducido de las mismas. En efecto, el Cuadro nº 14 ofrece el correspondiente desglose, en el que se observa que, en 1974, el 82,9 % de las sucursales extranjeras -278 sucursales- no realizaron pagos (9) por importaciones de mercancías, registrándose un 80,5 % -327 sucursales- en 1977 (10). A mayor abundamiento, debe señalarse que, en 1977, las - sucursales extranjeras no bancarias cuyos pagos por importaciones superaron 50 millones de pesetas fueron solamente 20, pero el total de dichos pagos se elevó a 4.020 millones, lo que representa el 86,3 % del total de dichos pagos en el citado año. Es decir, se constata la existencia de un pequeño grupo de sucursales con un elevadísimo peso específico en el nivel de los pagos por importaciones, destacando entre ellas, en 1977, Solvay, Polisar International, Société l'Okoume de la N'Gouni, - Real Compañía Asturiana de Minas, Case Ibérica, Singer, Ebasco Overseas, CACI y Vesuvius International.

B) Ingresos por exportaciones

Al analizar ahora estos aspectos en la vertiente de cobros o ingresos por exportaciones de las sucursales, se encuentra que el promedio de los mismos se elevó a 7,23 millones de

(9)- O sus pagos fueron tan reducidos que dieron lugar a la domiciliación de la titularidad en bancos antes señalada

(10)-Lo cual no significa que las restantes no tengan un efecto indirecto sobre las importaciones españolas, como ya se señaló anteriormente.

...//...

Distribución de las sucursales extranjeras atendiendo a la cuantía de sus pagos por importaciones de mercancías. (x)

Millones de Pts.	1 9 7 4		1 9 7 7	
	Número	%	Número	%
Ninguno	281	83,8	331	81,5
Hasta 20 millones	37	11	42	10,3
De 20 a 50 "	8	2,4	13	3,2
De 50 a 100 "	2	0,6	7	1,7
Mas de 100 "	7	2	13	3,2
Total. . .	335	100	406	100

(x) No incluye sucursales bancarias

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la S.G.I.C.

Distribución de las sucursales extranjeras atendiendo a sus ingresos por exportaciones de mercancías

Millones de Pts.	1 9 7 4		1 9 7 7	
	Número	%	Número	%
Ninguno	307	90,5	359	87,5
Hasta 20 millones	22	6,5	33	8
De 20 a 50 "	2	0,6	3	0,7
De 50 a 100 "	3	0,9	5	1,2
Mas de 100 "	5	1,5	10	2,4
Total	339	100	410	100

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la S.G.I.C.

...//...

- 376 -

pesetas por sucursal en 1974 y a 11,33 millones en 1977. De estos datos se derivan dos consideraciones caracterizadoras:

- En comparación con los pagos medios por importaciones, los ingresos medios son más elevados en 1974, pero su crecimiento es menos rápido que los primeros, viéndose ligeramente superados por éstos en 1977.
- Pese a ello, el crecimiento de dichos ingresos medios no puede ser considerado como lento, ya que se vieron incrementados en un 56,7 % durante el cuatrienio objeto de estudio.

Dirigiendo ahora el análisis hacia los ingresos totales, se observa que se elevan de 2.454,2 millones de pesetas en 1974 a 4.648,2 millones en 1977, con aumento del 89,4 %. Si se compara este porcentaje con el correspondiente a los ingresos por exportaciones de la economía española durante el período citado -que fué del 90,6- se observa un dinamismo exportador de las sucursales extranjeras casi idéntico al de la exportación española total. Por el contrario, nuevamente se deduce una consecuencia menos favorable en la comparación con los pagos por importaciones que, como ya se ha indicado, crecieron en un 158,7 %.

Por último, debe señalarse que existe una concentración aún mayor en los ingresos por exportaciones que la ya considerablemente elevada que se registra en los pagos por importaciones de mercancías. En efecto, en el Cuadro nº 15 (11) muestra

(11)- En el cual no han sido excluidas las sucursales bancarias por la escasa relevancia de sus ingresos por exportaciones.

...//...

...//...

- 377 -

que del 87,5 % al 90,5 % -según se haga referencia a 1977 ó a 1974, respectivamente- de las sucursales extranjeras no realizaron exportación alguna. Por el contrario, 15 sucursales, que representaron el 3,6 % del número total ingresaron un total - de 4.375,3 millones de pesetas; es decir, el 94,1 % de los cobros del colectivo, proporción nuevamente superior a la observada respecto a los pagos. Las sucursales más destacadas en este sentido, en 1977, fueron Gonzalez Byass, Vesuvius International, John Harvey, Williams & Humbert, Real Compañía Asturiana de Minas y General Tyre.

II. BALANZA DE SERVICIOS

En primer lugar, se analizarán el saldo global de todos los conceptos que integran la balanza de servicios y, a continuación, se examinarán individualmente los cobros y pagos por algunos de dichos conceptos.

II.1 EVALUACION GLOBAL

El Cuadro nº 16 ofrece una primera estimación de los flujos de pagos y cobros por servicios durante el período 1974-77. La primera consecuencia a extraer se deriva del rápido crecimiento de ambas corrientes de ingresos y pagos -más fuerte - por parte de los primeros, que casi se cuadruplican. La segunda consideración se relaciona con el saldo deficitario de esta balanza -4.027 millones de pesetas-, ya que. si bien en --

...//...

...//...

- 378 -

Cuadro nº 16

Balanza de Servicios de las
Sucursales Extranjeras.
(Millones de Pesetas)

<u>Años</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u>
1974	2.423,7	3.586,4	- 1.162,6
1975	4.025 .	5.981,1	- 1.956,1
1976	6.988,7	9.369,7	- 2.380,9
1977	9.994,1	8.522,3	1.471,7
Total . . .	23.431,6	27.459,6	- 4.027,9

Fuente: Subdirección General de Informática Comercial del Ministerio de Comercio y Turismo.

1977 se obtuvo superávit, en el trienio precedente el déficit acumulado se aproximó a los 5.500 millones de pesetas.

No obstante, estas consideraciones deben matizarse por las mismas razones que las examinadas respecto a la titularidad de sucursales bancarias respecto a pagos por importaciones. Se trata, en este caso, de ingresos y pagos por el concepto de "turismo" de las sucursales bancarias; el turista -nacional o extranjero- que adquiere o vende las divisas es el que verdaderamente realiza la operación del pago o del cobro cuya titularidad es asignada a la entidad bancaria. Por tanto, esta última no es la que con su actividad genera directamente - una corriente de pagos y de ingresos, sino que actúa como agente que facilita dicha corriente y, en ese sentido, una entidad

...//...

...//...

- 379 -

bancaria puede ser sustituida por otra. En definitiva, estos cobros y pagos se realizarían independientemente de la existencia en España de sucursales bancarias extranjeras por lo que - deben de ser deducidos de los totales correspondientes a las - mismas, a fin valorar adecuadamente su impacto sobre la balanza de pagos.

Este es el motivo por el que consideramos más ajustados a la realidad los datos contenidos en el Cuadro nº 17. En éste se observa un saldo neto deficitario superior al registrado - por el Cuadro nº 16, debido a la distinta cuantía de las deducciones a realizar en los ingresos y en los pagos - muy superiores en los primeros a los segundos, en correspondencia con el saldo por este concepto en la balanza de pagos global del país. Así, los pagos totales por servicios pasan de 3.166 millones - de pesetas, en 1974, a 8.211 millones, en 1977, con un crecimiento del 159 %, mientras los ingresos pasaban de 965 millones a 7.999 millones en el período estudiado, con un incremento del 728 %. El saldo positivo observado en el Cuadro nº 16 - para 1977 de 1.471 millones, pasa ahora a convertirse en un - déficit de 212 millones de pesetas, y el saldo negativo de - - 1.162 millones correspondientes a 1974, aumenta a -2.201 millones en 1974; es decir, la balanza de servicios en el cuatrienio analizado pasa a ser aún más deficitaria, mostrando saldos negativos de cierto relieve en 1975 y 1976. El déficit registrado en dicho cuatrienio se eleva a 9.928 millones de pesetas.

...//...

...//...

- 380 -

Cuadro nº 17

Balanza de servicios de las sucursales extranjeras,
excluidos ingresos y pagos por turismo de las sucursales bancarias.
(Millones de Pesetas)

<u>Ingresos</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>	<u>1977</u>
Totales	2.423	4.025	6.988	9.924
Realizados por sucursales bancarias por "turismo"	- 1.458	- 1.753	- 2.053	- 1.925
Diferencia	965	2.272	4.925	7.999
<u>Pagos</u>				
Totales	3.586	5.981	9.369	8.522
Realizados por sucursales bancarias por "turismo"	- 420	- 310	- 328	- 311
Diferencia	3.166	5.671	9.041	8.211
Saldo total	- 2.201	- 3.399	- 4.116	- 212

Fuente: Elaborado por el autor con datos de S.G. I.C.

...//...

- 381 -

II.2 ANALISIS PORMENORIZADO DE ALGUNAS RUBRICAS

Sucesivamente se examinarán las rúbricas correspondientes a asistencia técnica y patentes, participación en gastos de la casa matriz, rentas de inversión directa y rentas de -- otras inversiones.

A) ASISTENCIA TECNICA Y PATENTES, ETC.

El Cuadro nº 18 recoge los ingresos y pagos por estos conceptos. Como puede observarse, los ingresos por asistencia

Cuadro nº 18				
Ingresos y pagos por asistencia técnica patentes, etc. (Millones de pesetas)				
Años	I n g r e s o s		P a g o s	
	Asistencia Técnica.	Patentes, etc.	Asistencia técnica.	Patentes, etc.
1974	11,1	0,3	13,4	9
1975	16,9	1,6	866,9	6,3
1976	33,5	0,7	2.534,7	0,4
1977	23,2	0,2	995,5	1,3
Total. . .	84,7	2,8	4.410,5	17
Fuente: Subdirección General de Informática Comercial				

técnica, patentes, etc. son crecientes, pero alcanzan un valor absoluto mínimo, lo que significa que las sucursales extranjeras implantadas en España no han realizado --o no han podido -- realizar, entre otras razones, porque no concordaba con los -- objetivos principales perseguidos con su implantación en ---

...//...

...//...

- 382 -

...//.

España- una proyección tecnológica española en el exterior de cierto relieve.

Por el contrario, los pagos si alcanzan cifras de importancia en el cuatrienio estudiado (4.427,5 millones de pesetas), alcanzando su nivel máximo en 1976 con 2.535 millones de pesetas. Debe destacarse que se observa una fuerte irregularidad en los datos anuales, debido, probablemente, a motivaciones relacionadas con los riesgos de devaluación de la peseta que estuvieron presentes a lo largo de 1976 y que, materializados en 1977, han otorgado menor urgencia a este tipo de transferencias.

Si se analizan los pagos por asistencia técnica, patentes, etc. en la balanza de pagos española se observa una fluctuación semejante, ya que, en 1976, dichos pagos ascendieron a 31.236 millones de pesetas, descendiendo a 28.728 millones en 1977. Para el conjunto del cuatrienio objeto de estudio, la cifra de la balanza de pagos correspondiente a 1977 significa un incremento del 58 % sobre los 18.150 millones registrados en 1974; por el contrario, dado el reducido importe de los pagos de las sucursales extranjeras por estos conceptos en 1974, la cifra registrada en 1977 representa un incremento elevadísimo, que se reduce al 14 %, si la comparación se realiza con los pagos correspondientes a 1975.

...//...

...//...

- 383 -

Otra característica peculiar de esta rúbrica consiste en su concentración en un número muy escaso de sucursales -al menos, por lo que se refiere a los pagos de cierta cuantía-, en las que predominan las de exploración de hidrocarburos, que representan más del 90 % de los pagos totales, importancia que concuerda con la forma en que se desarrolla esta actividad en España.

Por último, en este punto debe señalarse nuevamente -la existencia de efectos indirectos por cuanto la actividad desarrollada en España por estas sucursales debe tener su adecuado y, quizá, acusado reflejo en una "inducción" sobre las empresas españolas en el campo de la tecnología y la asistencia técnica(12).

B) PARTICIPACION EN GASTOS GENERALES

Esta rúbrica -correspondiente al código estadístico -- 01.08.00, ya analizado anteriormente- comprende no sólo la participación de la sucursal en gastos generales de la casa matriz, sino que, por añadidura, incluye los gastos de gestión de establecimientos que carezcan de recursos propios, razón -ésta por la que el Cuadro nº 19 muestra cifras de alguna consideración en la vertiente de los ingresos.

(12)- Cfr. J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano, "La internacionalización ..."; op.cit.; pgs. 122 y sgs.

...//...

...//...

- 384 - //..

Cuadro nº 19

Ingresos y Pagos por participación
en gastos generales.
(Millones de Pesetas)

<u>Años</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u>
1974	102,6	514,3	- 411,7
1975	199,3	52,2	147,1
1976	269,6	858,3	- 588,7
1977	205,8	322,3	- 116,5
Totales....	777,3	1.747,1	- 969,8

Fuente: Subdirección General de Informática Comercial

Sin embargo, la mayor importancia corresponde al flujo de pagos, lo que arroja un saldo negativo de 969,8 millones - de pesetas en el cuatrienio objeto del análisis. El citado cuadro permite realizar dos observaciones de cierto interés. Por una parte, se produce un fuerte aumento de los pagos en 1976, sin otra causa justificadora aparente que la ya señalada respecto a los riesgos de devaluación de la peseta. En segundo término, cabría apuntar la posible tendencia a cierta contención de estas transferencias al exterior, a tenor de los niveles alcanzados en 1974, 1975 y 1977 y en relación con la evolución experimentada por otras rúbricas de la balanza de pagos de las sucursales extranjeras.

...//...

...//...

- 385 -

C) RENTAS DE INVERSIONES DIRECTAS

Corresponden a los beneficios transferidos por las sucursales a sus casas matrices. Por tanto, solamente deberían existir pagos al exterior, aunque el Cuadro nº 20 muestra cantidades de pequeña cuantía, que solamente cabe explicarse en virtud de anotaciones posteriormente rectificadas, asientos de compensación, etc.

Cuadro nº 20

Ingresos y Pagos por rentas de
inversiones directas.

(Millones de Pesetas)

<u>Años</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u>
1974	1,2	1.531,6	- 1.530,4
1975	3,2	1.479,3	- 1.476,1
1976	83,9	1.357,4	- 1.273,5
1977	12,6	830,9	- 818,3
Total....	100,9	5.199,2	- 5.098,3

Fuente: Subdirección General de Informática Comercial

La corriente de pagos ha venido disminuyendo a lo largo del pasado cuatrienio, lo cual resulta coherente con el impulso de la actividad económica del país en ese período, mostrando la interrelación entre ambas variables.

...//...

...//...

- 386 -

Es interesante establecer una relación entre el capital de las sucursales extranjeras y los pagos por transferencias de beneficios al exterior. No se trata, por tanto, de rentabilidad de las sucursales extranjeras, sino de un coeficiente entre capital y pagos de esta naturaleza durante el período 1974-77.

Para ello, se sustituirá la cifra de capital por la de financiación sucursal-casa matriz (que, a estos efectos, parece más representativa de los "recursos propios"), y que se elevó el 1 de Enero de 1975 a 27.692,4 millones de pesetas(13), frente a los cuales los 1.299,8 millones de pagos por transferencias registrado como promedio en el citado período, representan el 4,69 %.

Nuevamente debe insistirse en el carácter no significativo de este guarismo respecto a rentabilidad de las sucursales extranjeras: no sólo no se toman en consideración los beneficios del período no transferidos, sino que, además, podría suceder, en algunos casos, que algunas cantidades transferidas entre 1974 y 1977 correspondieran a beneficios obtenidos en ejercicios anteriores y cuya transferencia se realizara posteriormente (período 1974-77). Pese a estas limitaciones el porcentaje anterior presenta cierto interés a título comparativo con los que correspondan a períodos sucesivos.

...//...

- 387 -

D) RENTAS DE INVERSIONES DE CONTENIDO CREDITICIO

Se trata, en este caso, de una agrupación muy heterogénea en su contenido, cuya existencia obedece a la acostumbrada división de las inversiones extranjeras en inversiones de contenido patrimonial e inversiones de contenido crediticio. Estas últimas comprenden rúbricas diversas, como intereses de créditos comerciales, cupones de obligaciones, intereses de préstamos, resultados de las cuentas en divisas, etc.

La razón por la que examinamos esta agrupación de conceptos radica no tanto en el importe relativamente elevado de los ingresos y pagos (unos 7.800 millones de pesetas, en 1977, adicionando ambos flujos), sino también porque el nivel de estas transferencias se encuentra fuertemente influido por la rúbrica "Resultados de las cuentas en divisas (Circular número 3-D.E.)".

Trata esta Circular del Banco de España, de fecha 12 de julio de 1974, de las cuentas en divisas convertibles admitidas a cotización en el mercado español y operaciones en divisas de la Banca Delegada. Es interesante señalar que aplicando la mencionada Circular, las sucursales extranjeras de actividad bancaria generaron, en 1977, unas entradas de 3.033,6 millones de pesetas -frente a los 4.051,3 millones que aparecen en el Cuadro nº 21 de ingresos globales por las rúbricas que analizamos en este epígrafe- y unos pagos de 3.072,1 millones

...//...

...//...

- 388 -

Cuadro nº 21

Ingresos y Pagos por rentas de
contenido crediticio
(Millones de Pesetas)

<u>Años.</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u>
1974	221,2	270,8	- 49,6
1975	1.155,7	1.039,9	115,8
1976	2.745,8	2.561,2	184,6
1977	4.051,3	3.738,1	313,2
Total....	8.174	7.610	564

Fuente: Subdirección General de Informática Comercial

de pesetas -frente a los 3.738,1 millones que figuran en dicho Cuadro. En resumen, en esta agrupación de conceptos la rúbrica cuyo peso específico determina el volumen de los cobros y pagos por los mismos corresponde a la aplicación de la Circular - - 3.D.E., siendo de menor consideración otras partidas como los intereses de préstamos, lo que resulta lógico teniendo en cuenta que la financiación exterior de las sucursales corre a cargo de su casa matriz (financiación no onerosa) y los préstamos al exterior son prácticamente nulos o poco relevantes.

III. BALANZA DE CAPITALS

Corresponde analizar ahora la balanza de capitales, de la que se ofrecerá, en primer lugar, una visión global (Cuadro nº 22), para examinar a continuación una rúbrica concreta -- (Cuadro nº 23).

...//...

...//...

- 389 -

Cuadro nº 22

Balanza de Capitales de las
Sucursales Extranjeras.
(Millones de Pesetas)

<u>Años.</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u>
1974	2.429	1.548	881
1975	2.375	2.688	- 313
1976	2.044	4.038	- 1.994
1977	3.801	4.424	- 623
Total. . . .	10.649	12.698	- 2.049

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la S.G.I.C.

Los pagos por operaciones de capital muestran una tendencia rápidamente creciente, llegando a triplicarse, aproximadamente, en el período 1974-77, elevándose a 4.424 millones en el último año del mismo. Es interesante subrayar que, como luego se demostrará, los pagos por desinversiones directas -- (transferencia de dotaciones, de reservas o del capital) se limitan a alcanzar niveles reducidos. Por el contrario, el -- grueso de los pagos se ubica en rúbricas correspondientes a -- inversiones de contenido crediticio, -- cuya heterogeneidad y elevado número impide un análisis pormenorizado (14) --, llegando a representar, en 1977, cerca de las cuatro quintas partes de los 4.424 millones antes citados.

...//...

(14)- Se trata de casi cuarenta códigos estadísticos, que van de los títulos de renta fija a los anticipos reintegrables de la casa matriz, pasando por financiación interior a corto plazo de importaciones, financiación interior en divisas, etc.

...//...

- 390 -

Por lo que respecta a los ingresos, su cuantía se muestra más estable y su composición ofrece un mayor equilibrio, puesto que los correspondientes a inversiones de contenido crediticio comparten su peso específico con los comprendidos por la inversión directa (capital, reservas y dotaciones) llegando, incluso, a ser superados, ya que los últimos representaron el 55 % de los 3.801 millones de pesetas registrados en 1977. Sin embargo, en cuanto a los primeros, tiene cierta importancia recordar que entre ellos se encuentran el 08.49.01, "Fondos generados por sucursales o establecimientos en favor de su casa matriz", y el 08.49.02, "Anticipos reintegrables efectuados por la casa matriz a favor de sus sucursales o establecimientos".

Ahora bien, teniendo en cuenta las tensiones de liquidez interna que han caracterizado estos últimos años a la economía española y la política de la D.G.T.E. de moderar el acceso indiscriminado por las sucursales extranjeras al crédito o financiación interior, es presumible que ambos códigos hayan sido frecuente e intensamente utilizados(15), mediante conversión de beneficios o participación en gastos generales de la casa matriz a transferir en fondos generados por la sucursal a favor de la casa matriz(16) o el envío de remesas directas de fondos de la segunda a la primera para hacer frente a sus necesidades de financiación.

(15)- Y nuestra experiencia en este sentido lo confirma

(16)- Pagos por los códigos estadísticos 10.00.00 y 01.08.00, respectivamente, e ingreso por el código 08.49.01

...//...

...//...

- 391 -

El Cuadro nº 23 muestra una rúbrica particular que se encuentra desglosada en los datos de la S.G.I.C. Se trata de algunos códigos estadísticos relativos a la inversión de contenido patrimonial(17), que en lo que atañe a las sucursales

Cuadro nº 23

Ingresos y Pagos por inversión o
desinversión directa.
(Millones de Pesetas)

<u>Años.</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u>
1974	1.105	--	1.105
1975	926	--	926
1976	1.039	18	1.021
1977	2.092	39	2.053
Total. . .	5.162	57	5.105

Fuente: Elaborado con datos de la S.G.I.C.

extranjeras solamente pueden referirse a ingresos por remesas de la casa matriz a la sucursal por los conceptos de capital, reservas y dotaciones sin derecho a devolución, o la transferencia en sentido inverso, en el caso de los pagos.

Como puede observarse, estos últimos tienen un modestísimo relieve, dado que el número de sucursales que estaban en condiciones de realizar estas transferencias (generalmente motivadas por su liquidación) han sido muy escasas.

(17)- Dfr. Circular del I.N.E.M.E. nº 248

...//...

...//...

- 392 -

//.

Los ingresos siguen una dirección opuesta, pues muestran una progresión manifiesta desde 1975, llegando a alcanzar 2.092 millones de pesetas en 1977, debido en buena parte a las tensiones de liquidez interna a la que anteriormente se hizo referencia. No se crea, por consiguiente, que en su totalidad obedecen a transferencias por nuevas inversiones (creación de sucursales) o por remesas directas de la casa matriz a la sucursal, pues han alcanzado importes considerables la conversión de beneficios o participación en gastos generales a transferir en capital, reservas o dotaciones sin derecho a devolución(18), política seguida por los titulares de la inversión y facilitada, en su caso, por la D.G.T.E., ya que supone la transformación de fondos potencialmente transferibles a corto plazo en fondos cuya permanencia se vincula en buena parte de los casos a la existencia de la sucursal, como ya ha sido expuesto en otro capítulo de este trabajo.

IV. LA BALANZA DE PAGOS

El examen individualizado de las balanzas comercial, de servicios y de capitales permite realizar una síntesis de los resultados parciales obtenidos para establecer la balanza de pagos de las sucursales extranjeras implantadas en España. Por otra parte, permite, asimismo, comparar dichos resultados parciales entre sí y determinar su importancia relativa dentro del horizonte global que constituye la balanza de pagos.

(18)- Pagos por los códigos estadísticos 10.00.00 y 01.02.00, respectivamente, e ingreso por el código 03.00(a).

...//...

...//...

- 393 -

Como puede observarse (Cuadro nº 24), la balanza de pagos presenta un fuerte crecimiento en 1977 frente a 1974, tanto en la vertiente que corresponde a los ingresos, como a la de los pagos. En efecto, los primeros pasan de 5.848 millones de pesetas a 16.448 millones, con aumento del 181 % mientras que los segundos lo hacían de 6.512 millones de pesetas a 17.289 millones, incrementándose en un 165 %.

Es interesante señalar que, en igual período, los ingresos y pagos totales de la balanza de pagos española se incrementaron en cerca de un 118 %, lo que indica un mayor dinamismo de las sucursales extranjeras en sus relaciones con el exterior -respecto al correspondiente a la economía española en su conjunto, lo cual podría tener su causa más relevante en la propia naturaleza, actividades y fines perseguidos por dichas sucursales y su yuxtaposición a determinadas circunstancias que han caracterizado a la economía española en los últimos años.

Por lo que respecta al flujo de ingresos, se observa que los correspondientes a mercancías se duplican en 1977 frente a 1974, pasando de 2.454 millones de pesetas a 4.648 millones, aunque este incremento en términos absolutos se encuentra acompañado de un descenso en su importancia relativa que, de un 41,9 % del total de ingresos en 1974, flexiona al 28,2 % en 1977. Los ingresos por servicios crecen aún más fuertemente con 965 millones en 1974 y 7.999 millones en 1977 -recuérdese el intenso aumento de los ingresos por rentas de inversiones de -

...//...

EN ESPAÑA.
(Millones de Pesetas)

(#) Con las correcciones por actividad de las sucursales bancarias indicadas en el texto

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la S.G.I.C.

...//...

- 395 -

contenido crediticio-, incrementando su peso específico en el total 16,5 % y 48,6 % en 1974 y 1977, respectivamente. Por último, los ingresos por transferencias de capital crecen de manera más pausada, aunque no desdeñable, pasando de 2.429 millones a 3.801 millones y viendo disminuir su participación relativa en el total del 41,5 % al 23,1 %, respectivamente.

En la vertiente de los pagos, los correspondientes a mercancías aumentan de 1.798 millones a 4.654 millones incrementándose en un 158 %, porcentaje muy cercano al de los pagos totales por lo que la participación de los primeros en los segundos se mantiene en 1977 en términos aproximadamente similares. Los pagos por servicios muestran el mayor crecimiento en términos absolutos elevándose de 3.166 millones de pesetas en 1974 a 8.211 millones en 1977 -gracias al fortísimo incremento de los registrados en asistencia técnica, patentes, etc.-, lo que supone un incremento del 149 %, que es inferior a la media por lo que flexiona ligeramente su participación en los pagos totales, que pasa del 48,6 % al 47,5 %, en 1974 y 1977, respectivamente. Por último, los pagos por conceptos de capital, que pasan de 1.548 millones de pesetas en 1974 a 4.424 millones en 1977, son los que muestran el mayor incremento relativo, con un 185 %, engrosando su participación en los pagos totales del 23,7 % al 25,6 % .

...//...

...//...

- 396 -

Como consecuencia de la dimensión y el comportamiento de los factores cuyo examen ha sido objeto de las consideraciones anteriores, la balanza de pagos de las sucursales extranjeras arrojó en 1974 un saldo(19) deficitario de 665 millones - de pesetas, que se incrementó en 1977, pasando a 885 millones. Saldo que, en definitiva, presentan un modesto relieve cuantitativo, aunque no debe olvidarse que estos datos expresan únicamente el efecto "directo" sobre la balanza de pagos, no comprendiendo los llamados efectos "indirectos", cuya importancia debe ser notable en los pagos por importaciones de mercancías y por asistencia técnica, patentes, etc, y a los cuales se ha hecho referencia reiterada a lo largo del presente Capítulo. No cabe duda, para finalizar con este punto, que su impacto negativo -en una concepción puramente matemática del término- situa el déficit de la balanza de pagos de las actividades desarrolladas en España por las sucursales extranjeras - en niveles considerablemente superiores a los anteriormente citados.

Estos saldos finales se integran de manera muy dispar - en 1974 y 1977. Así, en el primero de dichos años, el saldo deficitario final se encuentra fuertemente influido por el de la balanza de servicios -el último triplica en exceso al primero-, aunque las balanzas comercial y de capitales actúan en sentido compensatorio al arrojar saldos positivos, aunque de cuantía inferior. Por el contrario, en 1977, los tres elementos

(19)- Como se trata de un elemento integrante de la balanza de pagos puede arrojar un saldo-positivo o negativo-, a diferencia de esta última que, por definición, se encuentra equilibrada, al igualarse ingresos y pagos.

...//...

- 397 -

integrantes del saldo final presentan signos negativos, si bien cabe observar que el saldo de la balanza de servicios se reduce fuertemente -tanto en términos absolutos como relativos-, representando solamente el 25 % del total, mientras que el superavit de la balanza de capitales en 1974 se convierte en déficit en 1977, pasando a representar cerca del 75 % del total.

Otra característica de gran interés que puede observarse en la balanza de pagos de las sucursales extranjeras es la mutabilidad del comportamiento, tanto de los saldos anuales, como de su composición. A esta última ya se ha hecho la oportuna referencia, encontrándose su origen en las fuertes fluctuaciones que muestran las corrientes de ingresos y gastos, -incluso en años sucesivos, en las balanzas comercial, de servicios y de capitales. Idéntica explicación es aplicable al -importe de los saldos totales de cada ejercicio, cuyas intensas oscilaciones suponen que el correspondiente a 1975 casi -cuadruplique al de 1974 y que del déficit record de 5.190 millones de pesetas registrado en 1976 se pase a los 841 millones correspondientes a 1977, lo que supone, en este último caso, una reducción del 80 % de su importe.

No es ocioso subrayar que, para la mayor parte del período estudiado, los saldos de la balanza comercial representan el componente más reducido cuantitativamente de los que -

...//...

...//...

- 398 -

integran el total, característica que se acentúa con gran intensidad en 1977 y que constituye la mejor justificación de la necesidad de un análisis de los efectos de la inversión extranjera sobre las relaciones económicas de España con el exterior que no se limita a un aspecto parcial de alguno de sus componentes, sino que amplie el horizonte de la investigación al conjunto de dichas relaciones económicas.

CAPITULO X. FINANCIACION, CREACION DE EMPLEO, DESARRO-
LLLO REGIONAL Y OTROS ASPECTOS ECONOMICOS.
=====

Cuando se analizan las consecuencias económicas para un país de las inversiones extranjeras que éste recibe, los tratadistas suelen destacar dos aspectos que, con los relativos a la balanza de pagos, a la expansión de la renta nacional y a la transmisión de tecnología, - constituyen el principal foco de su atención: los problemas relativos a la financiación de la inversión extranjera y a la creación de empleo en el país receptor. Las administraciones nacionales subrayan también, con gran frecuencia, la importancia de estos dos aspectos, mencionándolos expresamente en los preámbulos de las disposiciones que regulan la inversión extranjera.

Por ello, tras analizar, en primer lugar, los aspectos concernientes a la financiación de las sucursales extranjeras, a continuación se expondrán los correspondientes al nivel de empleo, para contemplar seguidamente las posibles relaciones con la problemática del desarrollo regional español, consagrandó la última parte - de este capítulo a unas consideraciones esquemáticas concernientes a otros aspectos no citados anteriormente.

I.- LA FINANCIACION DE LA ACTIVIDAD DE LAS SUCURSALES EXTRANJERAS.

La sucursal suele ser creada con una dotación inicial de capital relativamente reducida, incluso, en algunos casos, podríamos decir que mínima. Para desarrollar de forma completa la actividad que motivó su creación, posteriormente puede apelar (1) a dos fuentes de financiación

- De origen interno, es decir, financiación facilitada por la casa matriz u obtenida a través de la renuncia, total o parcial, a transferir a la misma los beneficios obtenidos por la sucursal y su participación en los gastos generales de administración de la casa matriz.
- De origen externo a la empresa inversionista. Dentro de la financiación de este carácter debe distinguirse entre financiación extranjera -desde el punto de vista del país que recibe la inversión- y financiación doméstica.

I.1 - FUENTES DE FINANCIACION INTERNA

Comprende, por una parte, fondos transferidos por la casa matriz a la sucursal y, por otra, fondos generados por la actividad de esta última, que no han sido transferidos a la primera.

(1)- Sobre este tema Vid. H.Arce "La regulación del financiamiento de las empresas extranjeras"; Instituto para la Integración de América Latina y DIRD; Buenos Aires, 1977

...//...

- 401 -

A) La financiación sucursal-casa matriz

Como ya se indicó en el Capítulo VII, parece interesante distinguir entre ambos tipos de financiación porque, independientemente de la no existencia de personalidad jurídica, los fondos remitidos por la casa matriz se generan fuera del país donde actúa la sucursal, constituyendo una aportación a su balanza de pagos y a su formación de ahorro. Por el contrario, los fondos retenidos y no transferidos por la sucursal se generan en el país en el que ésta desarrolla su actividad y no suponen, por tanto, una contribución exterior suplementaria al potencial económico nacional.

Evidentemente, este aserto debe ser matizado. De hecho, los fondos generados por la sucursal, en tanto tengan carácter de transferibles, no solamente pertenecen a la casa matriz, sino que pueden ser reclamados por ésta; es decir, constituyen un pasivo exigible de la economía nacional y su mantenimiento en el país de origen puede asimilarse a un incremento de la inversión extranjera, con su consiguiente efecto sobre la balanza de pagos, etc. Así, refiriéndonos al caso español, ya se señaló en el Capítulo V que, por ejemplo, la incorporación de beneficios no transferidos a reservas suponía

...//...

...//...

- 402 -

...//

un doble asiento contable, anotándose una salida por el Código 10.00.00 (Beneficios) y una entrada, con idéntico importe, por el Código 08.00(a) (Inversión directa).

No obstante, pese a esta matización, la diferencia entre el origen nacional o extranjero en la generación de financiación interna es importante para los especialistas en materia de inversión extranjera. Así, R. Vernon ha creído necesario señalar algunas objeciones - formuladas desde muchas fuentes de opinión, en el sentido de que una parte importante de las necesidades extranjeras que origina la inversión internacional son generadas sin transferencia neta alguna de recursos reales a la economía que recibe la inversión. Así, si bien las inversiones directas privadas norteamericanas en sus filiales y sucursales establecidas en Latinoamérica, Asia y Africa aumentaron en 3.300 millones de dólares, en 1964, los fondos procedentes de los Estados Unidos solamente se elevaron a 565 millones de dólares; el resto de dicho aumento se derivó de los beneficios netos y fondos para depreciación de las empresas filiales y de fuentes de capital extrañas a los Estados Unidos, por lo que podría interpretarse este hecho en el sentido de que los países menos desarrollados contribuyen al crecimiento de las empresas extranjeras con importantes sumas de ahorros y recursos locales(2).

(2)- R.Vernon "Foreign-Owned Enterprise in the Developing Countries", en J.D. Theberge "Economics of Trade and Development" J. Wiley & Sons; N. York, 1968; pgs. 448-449.

...//...

- 403 -

Examinada la documentación presentada por las sucursales extranjeras en España en cumplimiento de la Resolución de la DGTE de 20 de Enero de 1975, se ha podido integrar los datos del colectivo correspondiente en el Cuadro nº 25, en el que aparece la financiación sucursal-casa matriz, por conceptos de la cuenta de enlace a 1 de Enero de 1975.

El problema que se plantea es el de a quién atribuir la financiación que aparece en dichos conceptos, sea a la casa matriz, sea a la sucursal. Iniciemos el análisis con la determinación de los fondos atribuibles a la primera.

En principio, el "Capital" procede de la casa matriz, bien por dotación inicial, bien por remesas posteriores, aunque no cabe destacar la posibilidad, nada remota, de que las sucursales establecidas en España - desde hace muchos lustros hayan procedido a fuertes capitalizaciones de beneficios no transferidos. Sin embargo, no disponiendo de medios para determinar este hecho, a efectos clasificatorios se considerará el "Capital" - como financiación de la casa matriz, así como "Otros Conceptos", dada la naturaleza de éstos, expuesta en el Capítulo V.

...//...

Financiación Sucursal - Casa matriz de las sucursales extranjeras
existentes en España el 1 de Enero de 1975
(Miles de pesetas)

S E C C I O N	CAPITAL	RESERVAS	Dotaciones sin derecho a devolución.	PREMIO	Beneficios no transferidos.	Participación en los beneficios no transferidos.	Otros conceptos	T O T A L
1 - EXPLORACION DE HIDROCARBUROS	15.732,5	1.779.655,8	746.891,1	1.012.666,4	- 1.142.640,3	4.756,-	4.312.27,1	7.539.839,8
2 - PETROLIO	540.110,2	1.012.498,2	492.303,3	302.600,4	- 246.806,5	575.330,3	476,0	2.676.700,5
3 - MINERACION AZULE	8.334,3	- - - -	4.986,5	- - - -	- 3.306,-	- - - -	26.720,3	43.403,3
4 - MINERACION	669.070,-	729.369,3	- - - -	- - - -	365.460,5	7.762,8	- - - -	1.771.662,-
5 - MINERACION	1.377.116,3	514.006,-	- - - -	- - - -	639.311,9	48.260,9	- - - -	2.579.257,1
6 - COMERCIALIZACION, ACTIVIDADES INDUSTRIALES Y OTRAS ACTIVIDADES.	153.076,5	9.339,4	412.985,9	91.224,-	- 246.505,3	58.515,5	22.071,2	500.777,4
7 - INDUSTRIA Y EXPLORACIONES TURISTICAS	1.181.159,8	183.012,-	430.942,-	841.653,8	- 6.650,4	70.689,-	19.724,3	2.770.552,1
8 - ACTIVIDADES AGRICOLAS, GANADERAS Y PISCICULTIVAS	378.641,6	966.791,1	17.364,1	80.787,4	786.865,4	107.227,7	6.793,3	2.284.471,1
9 - ACTIVIDADES COMERCIALES	359.396,2	128.043,2	147.753,8	92.855,4	294.734,7	24.610,7	- 22.220,3	1.006.173,6
10 - EXPLORACION DE SERVICIOS A LAS EMPRESAS	76.008,9	302.311,-	15.773,9	115.119,2	51.093,9	73.104,3	- 94.122,2	539.256,3
11 - COMERCIALIZACION, GESTION DE FONDOS O SUMINISTROS, etc.	9.014,7	555,7	6.873,2	- - - -	- 2.900,7	835,3	4.916,1	19.226,9
12 - ACTIVIDADES INDUSTRIALES Y OTRAS	1.406.410,6	4.017.182,9	- 27.840,3	1.569,6	1.980.333,4	141.754,-	163.654,3	7.736.755,6
	6.167.072,6	9.642.724,6	2.353.714,1	3.338.476,2	2.406.407,6	1.112.854,5	4.440.845,1	29.452.054,9

Plantel Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Exteriores.

...//...

- 405 -

A estas rúbricas debe añadirse la de "Participación en gastos generales de la casa matriz, no transferidos", porque responden a un desembolso realizado - por la casa matriz por cuenta de la sucursal, lo que - equivale prácticamente a una remesa de fondos.

El problema se plantea con dificultades considerablemente mayores en "Dotaciones sin derecho a devolución" porque este concepto comprende fondos remitidos por la casa matriz - a cuyo reintegro ha renunciado - mientras no se extinga la sucursal, por considerarlos - necesarios para su actividad como complemento del capital-, pero también se ha nutrido de fondos generados - por la sucursal cuya transferibilidad fué rechazada en su día por el I.E.M.E. o la D.G.T.E. o, siendo transferibles, la casa matriz renunció a ejercer el derecho - correspondiente. Creemos que este segundo supuesto ha sido el más frecuente e importante, por lo que, aún a - riesgo de emitir una hipótesis harto subjetiva dicho concepto será atribuido en un tercio de su importe a financiación de la casa matriz y dos tercios a financiación de la sucursal.

Otro tanto puede decirse de la rúbrica "Préstamos recibidos de la casa matriz" porque, en muchos -

...//...

...//...

- 406 -

..//

casos, se ha nutrido con fondos procedentes de beneficios no transferidos inmediatamente, pero que se esperaba transferir en un plazo más o menos largo, formalizándose un asiento contable de salida de beneficios y entrada de un anticipo de la casa matriz por igual importe (Código 08.49.00 y, ahora, 08.49.01). Con las mismas reservas que en el caso anterior, avanzamos la hipótesis estimativa de que dichos anticipos o préstamos corresponden en un 75% a financiación de la casa matriz y en un 25 % a beneficios de la sucursal convertidos en anticipos financieros de la casa matriz.

Con todo ello, para la primera se alcanza una cifra de aportación de fondos financieros de 15.009,2 - millones de pesetas. En principio, quedaría entonces como financiación generada por la sucursal, en su totalidad o mayor parte, la presentada por los conceptos de - "Reservas", dos tercios del importe de "Dotaciones", la cuarta parte de "Préstamos" y la totalidad de "Beneficios no transferidos", cuyos importes respectivos totalizan la suma de 14.452,9 millones de pesetas.

Es decir, el 50,9 % de los fondos internos con que cuentan las sucursales extranjeras proceden de la - casa matriz, mientras que el 49,1% restante ha sido proporcionado por dichas sucursales, lo que equivale a señalar que ha sido generado en España y, en cierto modo, gracias a la comunidad económica nacional. Ambos porcen

...//...

...//...

- 407 -

tajes podrían modificarse sensiblemente de acuerdo con hipótesis diferentes respecto a la atribución de "Capital", "Dotaciones" y "Préstamos" a la casa matriz y a la sucursal. Como más adelante será señalado, no resulta fácil extraer conclusiones valorativas de estos porcentajes, pero sí cabe señalar la importancia de los fondos generados en España en la financiación de las sucursales extranjeras. Sobre este punto, es interesante señalar los datos reseñados por J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano (2bis), según los cuales, el capital invertido por las filiales norteamericanas integrantes de una muestra representaba para España 441 millones de dólares, de los cuales 329 millones correspondían a la casa matriz (financiación sucursal-casa matriz, en nuestra terminología), desglosándose esta última cifra en un 85% procedente de la empresa matriz, 11% procedente de reinversión de beneficios y 2% de otro origen. En consecuencia, las sucursales extranjeras en España parecen haber recurrido para su financiación mucho menos a su casa matriz y mucho más a la reinversión de beneficios que las filiales españolas de firmas extranjeras.

B) Análisis por sectores

En cualquier caso, debe destacarse que la financiación sucursal-casa matriz se eleva, según valores contables, a 29.462,1 millones de pesetas, importe que, evidentemente, se distribuye de manera muy diferente según los sectores de actividad correspondiente.

(2bis)-Cfr. "La internacionalización del capital en España"; op.cit. pag. 239. Los datos se refieren a la encuesta realizada sobre una muestra de empresas americanas (Cfr. D.B. Zenoiff, "Remittance Policies of U.S. Subsidiaries in Europe", The Banker, Mayo 1966, Londres.

...//...

...//...

Así, las sucursales dedicadas a la prospección de hidrocarburos tienen una cifra mínima de capital (0,21% de la financiación sucursal-casa matriz), procediendo la financiación interna fundamentalmente de asignaciones posteriores, por importes ciertamente considerables, bajo la forma de gastos suplidos en el extranjero por la casa matriz ("Otros Conceptos"), anticipos o préstamos y dotaciones sin derecho a devolución.

En Sucursales de seguros, el capital representa una participación más significativa (20,2% de la financiación sucursal-casa matriz), pero el apoyo financiero más importante ha procedido de fondos autogenerados por dichas sucursales, materializados en reservas, que alcanzan el 38% del total.

Este porcentaje es aún más elevado en el sector "Actividades Industriales y Varios" ya que, aunque el capital se eleva a 1.416.410.000 pesetas (18% del total), los fondos autogenerados -concretamente, reservas y beneficios no transferidos- representan el 77% de la financiación sucursal-casa matriz.

También predominan los fondos generados por las sucursales en los sectores de "Banca" y "Actividades Agrícolas". En "Banca", el capital es elevado, 669.070.000 pesetas (38% del total), pero aún más lo son las reservas y los beneficios no transferidos, que alcanzan 1.094.829.000 pesetas (62%). En "Actividades Agrícolas, ganaderas y forestales", las reservas y los beneficios no transferidos cuadruplican con exceso el importe del capital, representando el 74% de la financiación total interna.

En el sector "Minería" existe una participación bastante similar entre la cifra del capital, por

...//...

...//...

- 409 -

una parte, y de las reservas y beneficios no distribuidos, por otra.

Por el contrario, en el sector "Hostelería y actividades turísticas", el capital y la parte atribuible a dotaciones y préstamos o anticipos de la casa matriz representan el 64 % de la financiación interna total.

Conviene advertir que el examen de estos porcentajes de financiación procedente de la casa matriz o generada por la sucursal no debe llevar a juicios de valor precipitados. Aparentemente, para la economía española han sido más favorables las inversiones extranjeras materializadas en sectores con elevados porcentajes de financiación de la casa matriz pero, al encontrarse referidos los datos manejados a un momento concreto -al realizarse el examen bajo una óptica estática, por la imposibilidad de proceder de manera diferente-, no son suficientemente significativos al carecerse de un examen del fenómeno durante un período de tiempo adecuado, que permita determinar si tan elevada participación de la casa matriz en la financiación de la sucursal se debe a una política deliberadamente dirigida en este sentido o se debe, simplemente, a que la sucursal ha transferido regular y continuamente la ma-

...//...

...//...

- 410 -

por parte o la totalidad de los beneficios obtenidos por su actividad en España, actuación que ya no permitiría, desde el punto de vista de la economía española, extraer tan favorables conclusiones de la inversión extranjera en dichos sectores.

I.2 - FINANCIACION DOMESTICA Y ACTIVOS TOTALES

Se examinará a continuación la financiación externa al grupo, para relacionar, finalmente, ambos tipos de financiación con los activos detentados en España por las sucursales extranjeras.

A) Financiación externa procedente del extranjero

Si se exceptúan las cuatro sucursales bancarias existentes, ésta es muy reducida o nula en lo que respecta a préstamos, ya que la postura adoptada por la Administración española ha sido la de establecer que - las sucursales no reciben préstamos sino a través de su casa matriz y, por tanto, los importes correspondientes, si existieran, han sido contabilizados como fondos procedentes de dicha casa matriz prácticamente en su totalidad.

Por lo que respecta a acreedores extranjeros por suministros, la conclusión no puede ser tan rotunda,

...//...

...//...

- 411 -

ya que éstos pueden existir sin que haya sido posible de tectarlos en la documentación presentada por las sucursales extranjeras a la D.G.T.E. como consecuencia de la Resolución de 20 de enero de 1970. Evidentemente, las sucursales extranjeras pueden importar maquinaria y manufacturas del exterior obteniendo aplazamientos de pago.

Sin embargo, conviene señalar que la mayor parte de las sucursales dedicadas a la importación y distribución en España de productos extranjeros consagran su actividad exclusivamente a los fabricados por su casa matriz y, por consiguiente, los aplazamientos de pago, si existen, han sido recogidos en la financiación interna, financiación recibida de la casa matriz a través de la rúbrica "Otros Conceptos". Asimismo, la importación de maquinaria con pago aplazado suele ser contratada en el extranjero directamente por la casa matriz, estando recogida, por consiguiente, en la financiación interior.

Ello mueve a considerar que la financiación externa de origen extranjero no ha debido de representar una proporción elevada en la recibida por las sucursales extranjeras -impresión confirmada por el examen de una muestra de expedientes y por la experiencia del autor en su actividad cotidiana-, a excepción de la recibida, y anteriormente mencionada, por las sucursales bancarias en lo que respecta a los acreedores en moneda extranjera (depósitos en divisas), que se elevaban a unos 3.191,2 millones de pesetas el 1 de Enero de 1975, cifra que representa el 2,7% de los activos totales.

...//...

...//...

- 412 -

B) Financiación externa de origen doméstico

Tampoco la documentación remitida por las sucursales extranjeras a la D.G.T.E. permite hallazgos de carácter cuantitativo totalmente satisfactorios ya que, si bien la Resolución de 20.5.75 requería la información correspondiente sobre situación de crédito interior y exterior, las omisiones fueron muy numerosas y, por añadidura, muchas sucursales solamente relacionaron los créditos bancarios, olvidando el descuento de efectos comerciales, el aplazamiento del pago de suministros nacionales, etc.

Sin embargo, en este caso sí es posible determinar que la financiación doméstica ha sido no sólo importante, sino que ha revestido un carácter extraordinariamente acusado. Las razones que pueden aducirse para esta afirmación son las siguientes:

- La importancia de los activos detentados por las sucursales extranjeras constituyen un múltiplo elevado de la financiación interna (el cuádruplo, aproximadamente, y más del doble si se deducen las sucursales bancarias).
- Como han señalado Bos, Sanders y Secchi, "una acusación frecuentemente dirigida contra inversionistas privados extranjeros es que generalmente subcapita-

...//...

...//...

- 413 -

lizan a fin de aprovechar al máximo la ventaja del reducido tipo de interés que prevalece en los países en desarrollo, lo que les permite, gracias a un efecto de transmisión, incrementar la tasa de rendimiento de sus inversiones"(3). Esta situación coincide con la correspondiente a España durante un período muy prolongado hasta la actualidad, por razones bien conocidas que no han tenido carácter económico exclusivamente.

- La inflación aconseja, asimismo, endeudarse en el mercado local, puesto que este fenómeno económico juega a favor del deudor, que paga con dinero de menor poder adquisitivo, y favorece la posibilidad de devaluaciones.
- Las posibilidades de devaluación favorecen también el endeudamiento en el mercado doméstico: la deuda podrá satisfacerse con un importe menor en divisas extranjeras. E. Blot-Lefevre ha señalado que "la prevención contra los riesgos de devaluación conducen también a estas sociedades a endeudarse en el mercado local para financiar sus fondos de operaciones, en contrapartida de los pagos anticipados intra-muros" (4)(5).

...//...

(3)- Op.cit.; pg. 27

(4)- "Les Sociétés Multinationales et les Modalités du Financement de leurs Filiales"; Problèmes Internationaux, nº 349, Mars 1976; pg.261

(5)- Intra-muros: en el seno del grupo constituido por la matriz, filiales, sucursales, etc.

...//...

- 414 -

- La solvencia de estas sucursales extranjeras suele ser bastante satisfactoria porque el acreedor puede dirigirse no sólo contra el patrimonio de la sucursal en el país, sino también contra el de la matriz -por la no existencia de persona jurídica distinta. Por añadidura, las poderosas casas matrices pueden obtener con facilidad avales de bancos extranjeros para los créditos o descuento de efectos de sus sucursales en España.

Dada la importancia que todas estas variables han jugado en la economía española, con carácter prácticamente permanente, no es difícil imaginar que las sucursales extranjeras han financiado una parte - sustancial de sus actividades con fondos locales.

C) Activos totales y financiación

Si las fuentes de financiación tienen importancia para conocer la actuación de las sucursales extranjeras en España, la puesta en relación de dichas - fuentes con la cifra de activos detentados por estas - sucursales suministra una información de gran interés.

De acuerdo con la información recibida por la D.G.T.E., el 1 de Enero de 1975 estos activos alcanzaron la cifra de 115.785,9 millones de pesetas(6),

(6)- Deducidas en el sector bancario las cuentas de orden, de deudores por avales, etc. que se elevaban a 56.232 millones de pesetas.

...//...

...//...

- 415 -

cifra que, evidentemente, subvalora algunos activos, especialmente inmobiliarios, como ha tenido oportunidad de comprobar el autor con ocasión de la liquidación de algunas sucursales. Ello ofrece una idea suficientemente ilustrativa de la importancia de este cauce de inversión extranjera para la economía española.

En el Cuadro nº 26 se ponen en relación las fuentes de financiación con dichos activos, lo que permite observar que la financiación interna (sucursal-casa matriz) solamente representa la cuarta parte de los activos totales, lo que por simple deducción contable lleva a afirmar que las tres cuartas partes de dichos activos ha sido financiado con fuentes externas.

No habré pasado desapercibido que el sector "Banca" ejerce una gran influencia sobre estos resultados cuantitativos. Pero, aún si se aceptara la exclusión de este sector por sus especiales características, los resultados del análisis continuarían teniendo extraordinario interés cognoscitivo, aunque las proporciones entre financiación interna y externa se aproximarían sensiblemente: 48,2% para la primera y 51,8% para la segunda.

Ahora bien, si aplicamos nuevamente nuestras consideraciones acerca de que la financiación externa extranjera no ha debido de alcanzar proporciones muy superiores a los 3.192,2 millones de pesetas (2,7% de los activos totales) que alcanzaban los acreedores en

...//...

Fuentes de financiación y activos totales de las
Sucursales extranjeras en España
(millones pesetas)

Sectores	Financ. interna		Financ. Externa		Activos Totales
	Importe	%	Importe	%	
Prospección de Hidrocarburos	7.529,8	83,2	1.523,1	16,8	9.052,9
Seguros	2.676,7	13,6	17.058,2	86,4	19.734,9
Navegación Aérea	43,4	76,9	13	23	56,4
Banca	1.771,6	3	56.514,6	97	58.286,2
Minería	2.579,1	62,9	1.522,6	37,1	4.101,7
Construcción, Actividades Inmo- biliarias y obras públicas.	500,7	47	565	53	1.065,7
Hostelería y explotaciones tu- rísticas en general.	2.770,5	72,8	1.032,7	27,1	3.803,2
Actividades agrícolas, ganade- ras y forestales.	2.284,4	40,7	3.332,1	59,3	5.616,5
Actividades comerciales.	1.008,1	38	1.646,9	62	2.655
Prestación de servicios a las empresas.	539,2	32,2	1.136,6	67,8	1.675,8
Oficinas de representación, ges- tión de pedidos o suministros, etc.	19,2	44,2	24,2	55,8	43,4
Actividades industriales y otras.	7.738,7	79,8	1.955,2	20,2	9.693,9
Total	29.462,1	25,4	86.323,8	74,5	115.785,9
Total(✕).	(27.690,5)	(48,2)	(29.809,2)	(51,8)	(57.499,7)

(✕) Deducido el sector "Banca"

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transac-
ciones Exteriores y con los balances de las sucursales.

...//...

- 417 -

moneda extranjera de las sucursales bancarias, cabe - afirmar que la actividad de las sucursales extranjeras se ha financiado en una parte extraordinariamente importante gracias a fondos locales. Si a ello se añade que, dentro de la financiación interna, los fondos generados en España por las propias sucursales se elevó al 49,1%; la afirmación anterior cobra mayor relieve.

Confrontadas estas proporciones con las ofrecidas por R. Vernon en base a datos del "Survey of Current Business"(7), la disparidad es manifiesta y contraria a los intereses de la economía española, ya que los activos detentados por las filiales de empresas norteamericanas en el extranjero fueron financiados por las propias casas matrices en un 25% -para España sería el 50,9% de la financiación interna, es decir, el 12,9% de los activos totales-, 30% de los activos fueron obtenidos gracias a fondos generados por la propia sucursal -12,5% para las sucursales extranjeras en España- y el 45% restante proviene de otras fuentes extranjeras (8) -74,5% para el caso español en el que, concretamente, más del 71% podría considerarse procedente de fuentes de financiación de origen doméstico(8bis).

(7)- "Sovereignty at Bay", Basic Books, Inc.; N.York, 1971; pgs. 156-157.

(8)- Extranjeras en el sentido de no ser de la misma nacionalidad que la casa matriz, en el ejemplo, de origen no norteamericano.

(8bis)- Debe recordarse que, si se hace abstracción de las sucursales extranjeras bancarias, las proporciones relativas a la situación en España experimentan una modificación notable.

...//...

- 418 -

Llegados a este punto conviene recordar la -relatividad con que, en bastantes casos, puede aceptar se la comparación entre datos estadísticos de origen -nacional e internacional y, en general, el parangón entre resultados obtenidos partiendo de hipótesis iniciales, posibilidades estadísticas, metodología aplicada, etc. que, con frecuencia, presentan disparidades posiblemente notables.

Este recordatorio podría ser, asimismo, aplicable a la comparación con los datos reseñados por J. Muños, S. Roldán y A. Serrano(9), según los cuales la muestra sobre capital invertido por empresas norteamericanas en filiales españolas se habrían financiado en un 75 % con fondos de la casa matriz y el resto procedería de fuentes españolas (incluyendo en este concepto la reinversión de beneficios por las filiales). Con todas las reservas admisibles, la disparidad de estos guarismos respecto a los estimados para las sucursales extranjeras podría ser considerada como significativa.

Descendiendo al análisis por sectores (Cuadro nº 26), la mayor participación de la financiación externa corresponde al sector "Banca" en el que representa el 97,4 % de los activos totales, al que sigue "Seguros" con el 87,8 %. Todos los restantes sectores

(9)- Op. cit., pg. 239

...//...

...//...

- 419 -

Se encuentran por debajo de la proporción media, correspondiendo los porcentajes más reducidos a "Hostelería y Explotaciones Turísticas", "Actividades Industriales" y "Navegación Aérea".

Además de los sectores de "Banca" y "Seguros" la financiación externa supera a la interna en los sectores de - "Construcción, actividades inmobiliarias" (53% de financiación externa sobre el nivel de activos), "Actividades Agrícolas" (59,3%), "Actividades Comerciales" (62%), "Prestación de Servicios" (67,8%) y "Oficinas de Representación" (55,8%).

I.3 POLITICA FINANCIERA Y SUCURSALES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.

A) Normativa vigente

El Reglamento de Inversiones Extranjeras contempla - el acceso al crédito interior a las Sociedades españolas con participación extranjera en su capital (9bis) y a las personas físicas no residentes y las sucursales y establecimientos de sociedades extranjeras en España (10), estableciendo limitaciones sobre este particular.

Sin embargo, existe una neta diferenciación en ambos casos. En el primero, se limita el acceso al crédito interior solamente cuando la participación extranjera excede del 25% del capital (11), mientras que en el segundo, por la propia naturaleza del sujeto al que se aplica, la limitación afecta a los mismos en todos los casos.

(9bis)- Artículo 8

(10)- " 15

(11)- El citado artículo 8º ha sido desarrollado por la Orden del Ministerio de Hacienda de 5 de Marzo de 1975 (B.O.E. de 4 de Abril).

...//...

...//...

- 420 -

Por otra parte, y esta diferencia es de extraordinaria relevancia, en el primer caso se contempla solamente el crédito a medio y largo plazo -es decir la sociedad española con participación extranjera en su capital podrá acudir sin limitaciones al crédito interior a corto plazo-, mientras que en el segundo caso, al no existir mención expresa, se contempla todo - tipo de crédito.

El principio que inspiró la redacción de la normativa vigente respecto a las sucursales extranjeras, queda esbozado, en cierto modo, por la Resolución de 20 de Enero de 1975 cuando señala que "A partir de la entrada en vigor de la presente Resolución, toda - apertura de crédito o renovación de los existentes a - favor de una sucursal en España estará sometida a la - autorización previa de la Dirección General de Transacciones Exteriores".

Cuando el crédito vaya a ser concedido por - una Entidad de crédito española, la solicitud de autorización se cursará a través de dicha Entidad.

Queda excluida de la necesidad de autorización la obtención de créditos por sucursales en España de Bancos extranjeros que continuarán sometidos a la - normativa específica que les sea aplicable"(12).

(12)- IIT. Normas específicas de actuación. Apartado 1.

...//...

...//...

- 421 -

La competencia de la D.G.T.E. no es establecida por la mencionada Resolución, sino que ya se encontraba expresamente determinada en el Reglamento de Inversiones Extranjeras, al señalar como competencia - de dicha Dirección "autorizar la apertura de crédito - en pesetas a residentes en el extranjero o a residentes en España por cuenta o con garantía de residentes en el extranjero"(13). En este último caso, se encuentran comprendidas las sucursales extranjeras, correspondiendo la garantía de residentes en el extranjero a sus - casas matrices.

Procede ahora examinar, por tanto, como ha utilizado la D.G.T.E. esa competencia que tiene otorgada.

B) Actuación de la D.G.T.E.

La D.G.T.E. viene considerando como acceso al crédito interior todo tipo de financiación interior obtenida por las sucursales extranjeras, cualquiera que sea su naturaleza, modalidad, plazo e instrumentación, comprendido el descuento de efectos. Se trata, por tanto, de un control, que se pretende completo, a fin de evitar la desfavorable situación que ha sido presentada a lo largo de este Capítulo y aquellas otras que más adelante se expodrán.

...//...

- 422 -

..

Es interesante explicar el porqué de la amplitud del concepto de crédito interior.

Por lo que se refiere al plazo del crédito, es obvio que se encuentra incluida la financiación a corto plazo. Ello es debido a la especial configuración de la financiación de la empresa en España, en la que los fondos ajenos a corto plazo juegan un papel fundamental, gracias a su cuantía y a la posibilidad de su prórroga posterior. Por otra parte, una importante proporción de las sucursales extranjeras en España utiliza, por razones de su actividad, este tipo de financiación con harta frecuencia e intensidad.

Además, la necesidad de autorización parece que debe extenderse tanto a la utilización de fondos de origen bancario como a los correspondientes a otras formas de financiación, ya que se persiguen unos objetivos de carácter económico (equilibrio entre la financiación exterior e interior de las sucursales extranjeras) y dichos objetivos son independientes de la fuente financiera doméstica utilizada. En este sentido, es del mayor interés la Nota del Banco de España (14) a la banca, en la que el primero se hace eco de una comunicación del Subsecretario de Economía Financiera del Ministerio de Hacienda (15), señalando que, a efectos de la - -

(14)- Enero 1976

(15)- Escrito de 22 de Enero de 1976

...//...

...//...

- 423 -

Orden Ministerial de 5 de Marzo de 1975, también deberán tenerse en cuenta los aplazamientos de pago superiores a dieciocho meses por cualquier clase de bienes vendidos a empresas españolas con participación extranjera en su capital, siendo aplicables las limitaciones de la citada Orden a "todas las modalidades de créditos interiores en pesetas obtenidos por las referidas empresas, sea quien fuere la persona o entidad que se los concede".

A la facultad establecida por el Reglamento de Inversiones Extranjeras y a las anteriores consideraciones debe de añadirse el frecuente abuso con que algunas sucursales extranjeras habían utilizado la financiación de origen español para financiar sus actividades en España. El autor recuerda un expediente realmente anecdótico.

Se trataba de una sucursal cuya actividad - consistía, exclusivamente en importar y distribuir en España productos de su casa matriz, establecida en un país europeo de considerable desarrollo industrial. El capital de la sucursal era inferior a medio millón de pesetas, pero obtenía de la banca española créditos - por un importe muy elevado(16), gracias a los cuales -

...//...

(16)- Lo cual no resulta extraño dada la potencia y solvencia - económicas de su casa matriz y la posibilidad, si hubiera sido necesario, de obtener garantías de poderosos bancos extranjeros.

...//...

- 424 -

financiaba su actividad en España, importaba productos de su casa matriz por una suma de varias docenas de - millones de pesetas y, finalmente, obtenía unos beneficios superiores a los cinco millones de pesetas que, - puntualmente, transfería a su casa matriz.

Si se consideran las consecuencias de la - existencia en España de esta sucursal para nuestra balanza de pagos, en los ingresos habría que anotar un ingreso de 500.000 pts., único, por capital asignado. Por el contrario, en los pagos habría que anotar varias docenas de millones de pesetas por importaciones y cerca de 5 millones por beneficios transferidos y ello - no sólo durante un año, sino durante muchos. El "negocio" para la economía española era, evidentemente, rui-noso; si era admisible la existencia de esta sucursal, también era exigible una financiación adecuada de su - casa matriz.

Con ello se producía, por añadidura, un efecto totalmente contrario a los principios que inspiran la ayuda internacional al desarrollo y todos los decalogos que imponen que el país industrial debe acudir en ayuda de aquel que lo es menos. En este caso concreto, el país menos desarrollado industrialmente (Espanña) financiaba la producción, creación de empleo, - -

...//...

...//...

- 425 -

expansión de las exportaciones, etc. de otro país mucho más avanzado en la senda de la industrialización.

Aunque con una intensidad menos acentuada, no fueron poco numerosos los casos en que se encontró un exagerado desequilibrio entre la abundante financiación obtenida en España por sucursales extranjeras y la procedente de la casa matriz y/o de la autofinanciación de la propia sucursal.

Por ello, en 1975 la D.G.T.E. inició, con la publicación de la Resolución de 20 de Enero, una actuación beligerante. La autorización para tener acceso al crédito interior ha sido estudiada caso por caso, teniendo en cuenta el interés para la economía española de la actividad desarrollada por la sucursal extranjera, su nivel de financiación sucursal-casa matriz, etc.

Como consecuencia de ello, se produjo en cierto número de casos un recorte total o parcial de las posibilidades de financiación de origen español, lo que motivó que las respectivas casas matrices remitieran fondos a sus sucursales en España o que estas últimas mantuvieran sin transferir beneficios obtenidos o participaciones en gastos de la casa matriz devengados. En resumen, la situación en este sentido ha mejorado sensiblemente, encauzándose la financiación --

...//...

doméstica de las sucursales extranjeras hacía posiciones de mayor racionalidad y coherencia económicas en orden a salvaguardar legítimos intereses nacionales.

II. LA CREACION DE EMPLEO

Como ya se ha indicado, la creación de empleo constituye uno de los aspectos que han polarizado más intensamente la atención de los estudiosos de la inversión exterior y de los gobiernos de los países receptores de la misma(17).

Para el estudio de esta materia respecto a las sucursales extranjeras establecidas en España ha sido necesario realizar una encuesta que ha proporcionado el material estadístico necesario para desarrollar algunas consideraciones de interés.

II.1 ENCUESTA SOBRE NIVEL DE EMPLEO

Conocer el volumen de empleo creado por las sucursales extranjeras en España parecería una tarea fácil, un simple ejercicio sumatorio, si se tiene en cuenta que dichas sucursales presentan anualmente a la D.G.T.E. la correspondiente declaración al Ministerio de Hacienda por el Impuesto sobre la Renta de las Per

(17)- Aunque mencionando tesis sobre este punto que difieren de las del autor, especialmente en lo que se cita, cfr. OCDE "Rapport Interiminaire du Comité de l'Industrie sur les entreprises internationales", Paris; Mars, 1974; pg.41

...//...

- 427 -

sonas Jurídicas, declaración en cuyo impreso figura - un apartado relativo al número de empleados de la empresa declarante.

Sin embargo, la tarea no resultó tan sencilla porque el citado apartado aparece muy frecuentemente - sin sumplimentar. Había, por tanto, que instrumentar - otro medio de conocimiento de esta variable, siendo - elegida, entre otras posibles alternativas, la realización de una encuesta dirigida directamente a los propios interesados, es decir, a las sucursales extranjeras.

Esta encuesta fué realizada en 1977, solicitándose información del número de empleos existentes - en cada sucursal a finales de 1976, incluyendo en dicho número todo tipo de profesiones o empleados: obreros, administrativos, etc.

El peligro existente en ^{estas} investigaciones consiste en la posibilidad de que el número de respuestas recibidas no resulte significativo o, lo que viene a - resultar lo mismo, no represente adecuadamente al colectivo correspondiente respecto a la variable que se trata de analizar.

Felizmente, no fué este el resultado obtenido en la encuesta de la D.G.T.E., ya que se recibieron 268 respuestas, cifra realmente satisfactoria por las siguientes razones:

...//...

...//...

- 428 -

- La proporción que representa dicha cifra respecto a la correspondiente al número de sucursales extranjeras existentes en 1976 se aproxima al 75%.
- Practicamente la totalidad de las sucursales que desarrollan una actividad importante en España, con -repercusiones sobre el nivel de empleo, respondieron a la consulta.
- La mayor parte de las sucursales que no lo hicieron se encuentran inactivas, tienen simplemente un re-presentante en España o concurren en ellas circuns-tancias de naturaleza análoga en materia de empleo por lo que las posibilidades de modificar de forma sensible los resultados que arrojan las 268 respuestas recibidas son muy reducidas o de escasa relevancia.

Analizadas las razones demostrativas de la validez de los resultados obtenidos a través de la encuesta, corresponde examinar dichos resultados.

II.2 NIVEL DE EMPLEO Y SUCURSALES EXTRANJERAS

Las 268 sucursales que respondieron a la encuesta empleaban 18.743 personas (comprendiendo obre-ros, administrativos, etc.), en 1976 (Cuadro nº27). Evidentemente, esta cifra solamente comprende a las -

...//...

VOLUMEN DE EMPLEO EN LAS SUCURSALES EXTRANJERAS ESTABLECIDAS EN ESPAÑA

=====

S E C T O R E S	Número de- Sucursales (1)	Personal Empleado (2)	(2)/(1)
1 Prospección de Hidrocarburos	35	344	9,8
2 Seguros	39	2.358	60,4
3 Navegación Aérea	11	682	62
4 Banca	4	682	170,5
5 Minería	3	4.645	1.548,3
6 Construcción, actividades inmobiliarias y Obras públicas.	17	44	2,6
7 Hostelería y explotaciones turísticas en general	9	3.118	346,4
8 Actividades agrícolas, ganaderas y forestales.	10	1.516	151,6
9 Actividades comerciales	70	754	10,7
10 Prestación de servicios a empresas	35	1.508	43,1
11 Oficinas de representación, gestión de pedidos o suministros, etc.	14	49	3,5
12 Actividades industriales y otras	21	3.048	145,1
T O T A L	268	18.748	69,9

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General de Transacciones Exteriores.

...//...

- 430 -

personas directamente contratadas por las sucursales, quedando al margen de esta análisis la creación inducida o indirecta de empleo, que en algunos casos puede tener cierta importancia.

No obstante, si comparamos los 18.748 empleos con las 13.267.400 personas que componían la población activa española en 1976, puede señalarse que la creación de empleo por las sucursales extranjeras tiene muy escasa importancia relativa. Ello no debe hacer olvidar que, en algunos casos y localizaciones muy concretos, ciertas sucursales pueden tener gran importancia a nivel comarcal o local (Real Compañía Asturiana de Minas, sucursales vitivinícolas en Cadiz, etc.).

Pasando de los aspectos globales a los sectoriales, debe destacarse que el sector "Minería" ocupa el primer puesto por volumen de empleo con 4.645 personas, pese a contar con solo tres sucursales, tras un paulatino descenso del importante número de sucursales extranjeras existente en este sector en el pasado siglo y comienzos del presente.

El segundo puesto corresponde al sector "Hoteles y explotaciones turísticas en general", seguido del de "Actividades Industriales y otras", en el que el peso de Solvay se hace sentir de manera concluyente.

...//...

...//...

Con cifras de importancia sigue "Seguros" -recuérdese el peso de las sucursales de este sector a nivel nacional-, "Actividades Agrícolas, etc." -gracias, entre otras, a González Byass- y "Prestación de servicios a empresas".

Por el contrario, llama la atención el reducido volumen de empleo creado por las sucursales del sector "Prospección de Hidrocarburos", solamente 344 personas, pese a las cuantiosas inversiones realizadas por las mismas. La razón de esta sorprendente constatación se encuentra en el hecho de que estas sucursales actúan de manera fundamental mediante la contratación directa con empresas que les prestan sus servicios y personal.

En la última columna del cuadro que se analiza figura el coeficiente personal empleado/número de sucursales, que nos informa de la capacidad de crear empleo de las sucursales de cada sector.

Nuevamente aparece en primer lugar el sector "Minería" por la importancia de la Real Compañía Asturiana de Minas y la Compañía de Azufre y Cobre de Tharsis. Sigue el sector "Hostelería y Explotaciones Turísticas" y, con cifras más modestas "Banca", "Actividades Agrícolas, etc." y "Actividades Industriales y otras".

...//...

...//...

- 432 -

...

Llama la atención el reducido coeficiente - del sector "Actividades Comerciales" -10,7- y, sobre todo, el correspondiente a "Oficinas de representación, gestión de pedidos, etc." -3,5-, sectores en los que - buena parte de las sucursales extranjeras cuentan con una sola persona, que actúa de representante en España, o con dos o tres, que constituyen el secretariado mínimo imprescindible. Incluso existen sucursales sin ninguna persona en su plantilla de personal fijo.

II.3 ESTRATIFICACION DE SUCURSALES Y EMPLEO

Abandonando la óptica sectorial para analizar el nivel de empleo correspondiente a las sucursales extranjeras, parece interesante abordar una nueva faceta del análisis, consistente en la clasificación de estas sucursales atendiendo al mayor o menor número de personas que emplean, de acuerdo con los resultados de la encuesta citada.

A estos efectos se ha establecido el Cuadro nº 28, en el que destacan, entre otros, los siguientes aspectos:

- El número de sucursales alcanzan una plantilla que permitiría calificarlas como "grandes empresas" es muy limitado, reduciéndose a las seis siguientes:
Real Compañía Asturiana de Minas, Wagons-Lits, Solvay

...//...

Cuadro nº 28

Clasificación de las sucursales extranjeras
atendiendo al número de personas empleadas.

Estratos	Sucursales		Personas empleadas	
	Número	%	Número	%
mas de 500	6	2,2	10.831	57,8
100 - 500	28	10,4	5.008	26,7
25 - 100	38	14,2	2.010	10,7
menos de 25	196	73,1	899	4,8
Total. . . .	268	100	18.748	100

Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Dirección General
de Transacciones Exteriores.

...//...

- 434 -

- Compañía de Azufre y Cobre de Tharsis, Boeing Services y Gonzalez Byass.
- Las sucursales de mediana dimensión son también muy escasas, 28 para plantillas entre 100 y 500 personas y 38 para las de 25 a 100.
- El grueso de las sucursales que respondieron a la encuesta se encuentra en las de reducida dimensión, 196 sucursales, es decir, el 73,1 % .
- Por el contrario, las sucursales de numerosa plantilla, pese a su costísimo número, emplean 10.831 personas (el 57,8 % del total). Las situadas en el estrato 100 - 500 a 5.008 personas (26,7 %), mientras que las comprendidas entre 25 y 100 empleaban 2.010 personas (10,7 %).
- Finalmente, las sucursales con menos de 25 personas - en plantilla, que representan el 73,1 % del total que respondió a la encuesta empleaban solamente a 899 personas (el 4,8 % del empleo total), lo que viene a corresponder, aproximadamente, a unas 4,5 personas por sucursal.

III. DESARROLLO REGIONAL

El posible impacto de la inversión extranjera directa sobre la problemática del desarrollo regional en España comienza a atraer la atención de los es-

...//...

...//...

- 435 -

tudiosos (18). La principal conclusión que puede extraerse de los estudios publicados hasta la fecha apunta a la concentración de dicha inversión en Madrid y Barcelona -cerca del 60 % del total- pudiendo afirmarse que "la inversión extranjera no ha estado sometida a ningún condicionamiento de política regional, sino que ha seguido -e impulsado- la propia dinámica del proceso de industrialización de esta etapa ... no ha alterado su proyección espacial y sigue concentrándose en determinadas zonas geográficas" (19).

Evidentemente, la moderada importancia del colectivo constituido por las sucursales extranjeras a nivel nacional permite señalar que su impacto sobre la problemática regional tiene escaso relieve. No obstante, resulta interesante plantearse hacia dónde se ha orientado la ubicación de las sucursales extranjeras y si ésta ha seguido la dirección generalizada antes citada.

...//...

(18)- A. Monserrat, "Origen y localización de las empresas internacionales en España"; Instituto de Economía Regional de la Universidad de Barcelona (ciclostil sin fecha); A. Arrufat y B. Lluch, "Grandes empresas exportadoras: regionalización y capital privado, público y extranjero"; Banca Catalana, nº 35, Diciembre 1974; B. Lluch, "Una Cataluña europea frente a un Madrid norteamericanizado", *Telco-Express*, 13 Marzo 1970; Banca Catalana, "Las inversiones extranjeras en empresas industriales españolas durante el período 1966-71", nº 24, Marzo, 1972; J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano, "La internacionalización..."; *Op.cit.*, pgs.131 a 135; y Banco de España, Boletines Estadísticos.

(19)- J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano, "La internacionalización..." *Op.cit.*, pgs. 131 y 132.

...//...

- 436 -

Para ello se ha utilizado la encuesta sobre empleo ya examinada en la sección anterior y, de ella, - se han seleccionado las 34 sucursales cuyos empleados su peran el número de 50. Las sucursales se han clasificado atendiendo a su domicilio (Cuadro nº 29) en cuatro grandes grupos -Madrid, Barcelona, Huelva, Santander y "Resto de España".

El principal problema clasificatorio ha correspondido a Real Compañía Asturiana de Minas, la cual ha sido finalmente asignada a Santander, por encontrarse allí más del 50 % de su personal, asignándose a Madrid - y "Resto de España" la cifra de personal efectivamente - empleado por esta sucursal fuera de Santander. Por diver sas razones, no ha sido posible o aconsejable seguir este procedimiento con algunas otras sucursales.

Tras estas matizaciones, los resultados obtenidos muestran gran similitud con los ya reseñados para la inversión extranjera directa, ya que las sucursales extranjeras se han instalado principalmente en Madrid y, a continuación en Barcelona, correspondiendo la casi totalidad de las localizaciones restantes a causas basadas en la existencia de yacimientos mineros (Santander y - Huelva) o de producción agraria (Cadiz).

...//...

Cuadro nº 29

Distribución provincial de la localización de las sucursales extranjeras más importantes por el número de personas empleadas.

Provincias	Sucursales		Personal empleado	
	Número	%	Número	%
Madrid (x)	20	58,8	5.697	36
Barcelona	6	17,6	3.352	21,2
Huelva	2	5,9	1.439	9,1
Santander (x)	1	3	1.852	11,7
Resto de España	5	14,7	3.499	22
Total . . .	34	100	15.839	100

(x) El personal de Real Compañía Asturiana de Minas se ha distribuido por provincias de acuerdo con su localización efectiva.

Fuente: Elaborado por el autor

...//...

- 438 -

En consecuencia, Madrid y Barcelona totalizan el 57,2% del personal adscrito a las 34 sucursales seleccionadas, Santander y Huelva muestran participaciones de importancia y el resto se concentra en provincias cuyo número se aproxima a la media docena.

A mayor abundamiento, debe recordarse el gran contingente de sucursales extranjeras cuya actividad consiste en importar productos de la casa matriz, realizar estudios de mercado, contactar posibles clientes, desarrollar actividades comerciales en general, de publicidad, seguros, etc. que, lógicamente se localizan en los centros neurálgicos de la economía del país. Esta consideración mueve a suponer, sin grave riesgo de error, que las 9.049 personas empleadas por sucursales establecidas en Madrid y Barcelona aumenten fuertemente en número dentro del colectivo global de las 410 sucursales que operaban en España el 31 de Diciembre de 1977.

IV. OTROS ASPECTOS ECONOMICOS

Bajo esta rúbrica se examinarán la producción de bienes y servicios y la estructura de los mercados.

IV.1 PRODUCCION DE BIENES Y SERVICIOS

La implantación de empresas extranjeras puede traer consigo en el país que las recibe efectos sobre la capacidad de producción y el crecimiento del P.N.B., por alguna de las siguientes posibilidades (20):

...//...

- 439 -

- Utilización de recursos no empleados.
- Asignación más eficiente de recursos efectivamente empleados.
- Desplazamiento de factores en sectores de débil productividad a otros en que ésta es mayor.
- Aumento de la eficiencia de los recursos en el sector al que pertenece la filial y en el conjunto de la economía.

Evidentemente, todas estas posibilidades son aplicables al caso de las sucursales extranjeras: algunas producen bienes y servicios, otras facilitan el aprovisionamiento regular desde el exterior de la economía española, otras facilitan el acceso a conocimientos técnicos (y su difusión) o, de alguna manera, especializados, etc.

En este sentido, debe recordarse también que la difusión de conocimientos no tiene por qué limitarse a los de carácter tecnológico. Cabe contemplar aquí, asimismo, las técnicas de dirección empresarial, de comercialización, de aproximación al consumidor o usuario del producto o servicio, etc. (21), técnicas en las que, actualmente, la empresa española, en términos generales, tiene aún importantes progresos que realizar, exceptuándose casos no demasiado frecuentes.

(21)- Cfr. J.H. Dunning "Technology, United States Investment - and European Economic Growth" en Dunning "International Investment"; Op.cit.: pgs. 377 a 411

...//...

...//...

- 440 -

Por otra parte, al analizar los sectores de actividad económica en que se han implantado las sucursales extranjeras, se señaló la importancia de éstas en algunos sectores concretos. Recuérdese que las sucursales extranjeras en el sector "Seguros" detentaban el -- 15,9 % de los activos totales correspondientes a dicho sector a nivel nacional, y que este porcentaje se elevaba al examinar su cartera de valores y los inmuebles -- afectos a reservas. Asimismo, es conocida la importancia de las sucursales extranjeras en la prospección de hidrocarburos en España, sector de extraordinaria relevancia para la economía nacional.

No obstante, debe subrayarse que no todas -- estas consideraciones presentan una faceta exclusivamente positiva. La forma en que se ha explotado el patrimonio minero del país ha sido tratada con la suficiente amplitud como para que se conozcan ampliamente sus aspectos negativos(22), la competencia que hacen las sucursales importadoras a los productos nacionales puede llegar a ser difícilmente soportable si la empresa extranjera -- goza de una superioridad pluriforme e intensa, que la utilización de precios adecuados entre casa matriz y sucursal puede haber sido ocasión para defraudar al Tesoro Español, etc.

(22)- Por ejemplo Cfr. J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano: "Penetración de capital extranjero en Minería"; Op.cit. y N. Sánchez Albornoz: "La Minería: 1850-1875" en "España hace un siglo: Una economía dual"; Barcelona 1968; y J. Nadal "El fracaso de la revolución industrial en España"; Barcelona 1975.

...//...

- 441 -

IV.2 LA ESTRUCTURA DE LOS MERCADOS

No parece necesario extenderse acerca de los beneficios que la eficacia productiva y el progreso económico de un país recibe a través del estímulo que supone para el empresario la competencia. En este sentido, se ha señalado que, entre otras ventajas, la inversión extranjera privada puede, a través de la modificación de la estructura del mercado, contribuir al logro una competencia más vigorosa (23).

Pero, por otra parte, sucede que las empresas internacionales se muestran activas en ciertos sectores que se orientan hacia una estructura oligopolista(24). Pese a ello, estudios realizados en ciertos países han permitido observar que la presencia de empresas internacionales en sectores industriales ya normalmente muy concentrados parece que no ha contribuido a agravar los problemas de monopolios e, incluso, en muchos sectores, ha constituido el origen de una reducción del grado de concentración industrial y de una mejora en el aprovisionamiento nacional, aunque existen ejemplos de evolución hacia la concentración debido a las empresas internacionales(25).

(23)- P.Streeton: "New Approaches to Private Investment in Less - Developed Countries", en J.H. Dunning "International Investment"; Op.cit.; pg. 445

(24)- O.C.D.E.: "Report Intérimaire ..."; op.cit.; pg. 43

(25)- Ibídem, pg. 43

...//...

...//...

- 442 -

Por lo que se refiere a España, puede estimarse que, ante el proteccionismo y la estructura oligopolística que ha caracterizado y caracteriza la estructura del mercado nacional, la presencia de las empresas extranjeras podría suponer una mejora de la competitividad y de los estímulos empresariales.

Aunque por otra parte, no han sido infrecuentes los casos en los que el objetivo de la empresa extranjera ha sido el aprovecharse y tratar de mantener esta lucrativa situación. En este sentido, los profesores A. Cabello(26) y J. Velarde(27) han expuesto que la llegada de capitales extranjeros no ha contribuido a aumentar la eficacia del sistema. Antes al contrario, afirman los profesores J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano(28), las empresas multinacionales han contribuido en muchos casos a impulsar, en los sectores especialmente penetrados, el elevado grado de monopolio ya existente en la estructura industrial española. Es fácilmente apreciable que las opiniones citadas se basan en estudios y ejemplos meditados e ilustrativos; no obstante, estimamos que en numerosos casos la inversión extranjera se ha traducido en mejoras concretas para el consumidor español, -algunas de las -

(26)- "Que son las empresas multinacionales; Madrid, 1977; pg.60 y sgs.

(27)- "Las inversiones privadas extranjeras en España en el período 1960-70", B. de Estudios Económicos, nº 96, Diciembre - 1975; pgs. 922 y sgs.

(28)- "La internacionalización del capital..."; op.cit., pg. 195

...//...

cuales tienen naturaleza cualitativa y son, por consiguiente, difícilmente estimables-, aunque frecuentemente no hayan alcanzado a satisfacer las expectativas que cabría haber formulado. Sin duda, este interesante e importantísimo tema requeriría un desarrollo que desborda los límites del presente trabajo.

Por tanto, las sucursales extranjeras, en la medida en que su número y potencia lo permitan, han debido aportar su contribución a esta orientación general, tanto en sentido positivo, como negativo.

En otro orden de ideas, tampoco debe olvidarse que, en ciertos casos la competencia extranjera puede no ser deseable "per se", sin tomar en consideración la estructura del sector de implantación, la coyuntura que atraviesa, la presencia de otras firmas extranjeras, etc. De ahí que la D.G.T.E., antes de autorizar la creación de nuevas sucursales cuya actuación en España se realizará en un sector cuyo conocimiento o competencia corresponden a otro órgano administrativo, se dirija a dicho órgano solicitando su colaboración para determinar si dicha iniciativa es satisfactoria o no para los intereses económicos nacionales.

CAPITULO XI.- C O N C L U S I O N E S

=====

La realización de esta larga andadura por el campo de las sucursales extranjeras establecidas en España tenía un objetivo fundamental: describir como se inscriben dichas sucursales en el contexto económico nacional, sus características estructurales más notables, etc. Todo -- ello ha sido realizado en los capítulos precedentes.

Pero el citado objeto no puede considerarse satisfactorio en si mismo. Su carácter descriptivo, por valiosa e interesante que pudiera ser la información transmitida, constituye, por una parte, un problema de contemplación global -los árboles pueden impedir ver el bosque- y, por otra, supone un límite que debe superarse, y este progreso analítico solamente puede lograrse convirtiendo dicho objetivo en medio o herramienta, instrumentándolo a efectos de alcanzar otro objetivo más ambicioso : la formulación de unas conclusiones que, derivadas de la exposición realizada, permitan sintetizar la problemática de esta forma de inversión extranjera en España.

...//...

...//...

- 445 -

I.- El problema de las sucursales extranjeras en España ha sido abordado a través de dos vías que, aún siendo irreprochables metodológicamente, no han permitido obtener resultados satisfactorios. La primera vía ha consistido en subsumir el estudio de estas sucursales en el más amplio y global de la inversión extranjera en España en general, lo que ha impedido focalizar la atención necesaria sobre las sucursales extranjeras. La segunda vía, por el contrario, se ha circunscrito al estudio de algún aspecto muy particular y concreto de las sucursales extranjeras, con lo que se ha perdido la posibilidad de contemplar la rica temática que ofrece esta forma de inversión extranjera.

Por todo ello, las sucursales extranjeras constituyen el "gran desconocido" -lo que no significa que la inversión en sociedades haya sido suficientemente estudiada-, hasta que la L.I.E. y la Resolución de la DGTE de 20 de Enero de 1975 enmarcan este tema en un contexto jurídico, en el que se inscribe la presentación de una documentación que ha servido de base a este trabajo.

...//...

...//...

- 446 -

II.- La metodología seguida ha debido tener en cuenta la estrecha interrelación entre los aspectos jurídicos, políticos, económicos, etc. que rodean la inversión extranjera. Seleccionando los aspectos jurídicos y económicos, el autor se propuso mostrar la recíproca influencia que ejercen ambos, a fin de explicar el ordenamiento jurídico y la actuación de la D.G.T.E. en relación con las sucursales extranjeras (Primera Parte). Posteriormente, el estudio se centra en aquellos aspectos exclusivamente económicos que caracterizan la implantación de las sucursales extranjeras en España (Segunda Parte).

III.- La sucursal es, sin duda, un establecimiento de una empresa, por lo que no tiene personalidad jurídica propia distinta de la correspondiente a la casa matriz, a diferencia de la filial. Pero ¿qué tipo de establecimiento es una sucursal?. Se trata de un establecimiento con clientela propia y dotado de cierta independencia, disponiendo de instalaciones y organización distintas y separadas de las del establecimiento principal, aunque en nuestro ordenamiento legislativo no se encuentre definición de este concepto.

Esta singularidad de las sucursales se acrecienta cuando éstas se establecen en un país extranjero, ya que la sutil delimitación física que corresponde a la -

...//...

...//...

- 447 -

frontera tiene unas repercusiones jurídicas y económicas que no pueden ignorarse. La no diferenciación de personalidad con la casa matriz implica la nacionalidad extranjera de la sucursal en España de una empresa constituida y domiciliada en otro país. Pero ello supone la creación de un problema, desde el punto de vista del control de cambios, ya que la sucursal encontraría dificultades insuperables de actuación.

Por ello se establece el carácter de "residente" en España de la sucursal extranjera, considerándose que existe una diferenciación entre el patrimonio de la empresa extranjera ubicado fuera de nuestro país y el que ésta detenta en España lo que constituye una ficción muy útil desde el punto de vista pragmático, al permitir la actuación de estas sucursales en parecidos términos que otros residentes, sin perjuicio de las disposiciones específicas contenidas en la L.I.E. y normas complementarias a este respecto.

IV.- Antes de promulgarse la L.I.E. existían importantes lagunas en la reglamentación de las sucursales extranjeras. No obstante, las necesidades del quehacer cotidiano de éstas obligó a establecer normas de carácter mercantil, fiscal y de control de cambios que contemplaban los as-

...//...

...//...

pectos correspondientes de dicha actuación. A estas normas deben añadirse las que regulan sectores específicos y que afectan a las sucursales extranjeras (seguros, investigación de hidrocarburos, etc.).

Sin embargo, estas normas no cubrían todos los aspectos o facetas que presenta la actividad de dichos entes, especialmente bajo el punto de vista de la legislación sobre inversiones extranjeras. Por otra parte, se han originado controversias sobre alguno de estos aspectos; concretamente, el relativo a la necesidad de autorización previa administrativa para su creación.

En efecto, algunos autores han sostenido la tesis de la no necesidad de autorización para la creación de sucursales extranjeras, basándose fundamentalmente en la ausencia de referencias explícitas a las mismas en la normativa anterior a la L.I.E. Por el contrario, otros - especialistas han mantenido la tesis contraria apoyándose en una interpretación centrada en el "espíritu de la ley" y las contradicciones y falta de coherencia legal que supone la no necesidad de autorización -si para crear una empresa con más del 50% del capital en poder de extranjeros se precisa autorización, no parece lógico dispensar de ésta a una empresa cuyo capital es 100 % extranjero, como es el caso de estas sucursales- criterio plenamente compartido por el autor. Finalmente, una sentencia reciente del Tribunal Supremo ha venido a señalar el acierto de esta segunda tesis.

...//...

...//...

- 449 -

Sin embargo, la práctica generalizada ha sido la creación de sucursales extranjeras sin autorización administrativa, lo que ha sido origen de incertidumbre para el inversionista extranjero que desconocía sus derechos, al no haber sido éstos reglamentados, quedando sometido a la discrecionalidad de la Administración. Para ésta, la principal repercusión ha sido la ausencia de control de la inversión extranjera y de sus efectos sobre la economía nacional, habiéndose llegado a crear sucursales para desarrollar iniciativas que previamente habían sido rechazadas, bajo forma de sociedades, por el Consejo de Ministros. Por último, en algunos casos se han podido producir colisiones con legítimos intereses de empresas españolas.

V.- La legislación española sobre inversiones extranjeras, constituida por el Decreto-ley de 27-VII-59 y una serie de disposiciones posteriores, se hallaba excesivamente dispersa en múltiples normas legales de diferente rango, con superposiciones, lagunas, defectos técnicos, etc., -que trataban de solucionarse prácticamente con esfuerzos interpretativos y con el consiguiente riesgo de incertidumbre para el inversionista extranjero-, sin olvidar la transformación económica del país en los tres últimos lustros, que provocaba la "obsolescencia" de dichos textos legales.

...//...

...//...

- 450 -

La Ley y el Reglamento de Inversiones Extranjeras de - 31 de Octubre de 1974 ponen fin a esta situación y, completados con disposiciones que desarrollan sus preceptos -especialmente, las Resoluciones de la DGTE de 20-I-75 y 25-I-75, así como la Circular 4/74-, constituyen actualmente el marco legal en el que se inscribe de manera explícita la creación y actuación de sucursales extranjeras, cuyos rasgos más generales - son los siguientes:

- Las sucursales de empresas extranjeras constituyen una inversión extranjera. Explicitamente se señala que constituye inversión extranjera "el ejercicio de actividad - empresarial en España ... de personas jurídicas extranjeras, mediante la creación de sucursales o establecimientos.
- Las inversiones en pesetas ordinarias realizadas por sociedades españolas con capital extranjero en otras sociedades españolas son inversiones extranjeras, lo que es enteramente aplicable a las inversiones de las sucursales extranjeras en dichas sociedades.
- Se delimitan los requisitos y obligaciones del inversionista extranjero y sus derechos, que en el caso de las sucursales se remiten a la autorización administrativa, eliminando incertidumbres anteriores.

...//...

...//...

- 451 -

- La inversión deberá ser domiciliada en un banco delegado, se formalizará en documento autorizado por fedatario público español y será declarada al Registro de Inversiones Extranjeras del Ministerio de Comercio. Con ello se logra asegurar el cumplimiento de requisitos formales y, sobre todo, de conocimiento y control de las inversiones extranjeras.
- Se atribuye a la DGTE la competencia en materia de sucursales extranjeras.
- Se reconoce la naturaleza específica de ciertas actividades (seguros, hidrocarburos, radiodifusión, navieras, mineras, etc.), para las que la L.I.E. solamente es aplicable en lo no regulado por sus textos normativos específicos.

VI.- De acuerdo con la nueva reglamentación, para constituir una sucursal extranjera en España es preciso la autorización de la DGTE, la que exige la presentación de documentos relativos a la casa matriz e información sobre características y actividad a desarrollar por el nuevo ente.

Si la DGTE estima que la iniciativa repercutirá de manera favorable sobre la economía nacional, dicha Dirección General autoriza la creación de la sucursal mediante escrito en el que, entre otros aspectos, se -

...//...

...//...

- 452 -

explicita minuciosamente la actividad a desarrollar, el marco normativo de actuación y los derechos de transferencia - al exterior por beneficios o liquidación de la sucursal.

Es interesante destacar el diferente procedimiento y formalidades que se siguen con los expedientes de participación extranjera mayoritaria en el capital de sociedades españolas, que son sometidos a la Junta de Inversiones Exteriores y resueltos por el Consejo de Ministros. Ello produce la existencia de dos canales paralelos de autorización, situación que es salvada por la DGTE solicitando la opinión de algún órgano de la Administración competente en la actividad a desarrollar por la Sucursal o de la propia Junta de Inversiones Exteriores respecto a la conveniencia para la economía nacional de dicha iniciativa, cuando ésta se materializa en una inversión elevada o sus repercusiones sobre determinadas parcelas de la economía española pueden ser detectadas.

Autorizada la creación de la sucursal extranjera - por la DGTE, es preciso formalizar la escritura de constitución ante fedatario público español y realizar la inscripción en el Registro Mercantil y en el Registro de Inversiones Extranjeras, de acuerdo con lo establecido en la L.I.E., Código de Comercio y Reglamento del Registro Mercantil.

1

...//...

...//...

- 453 -

VII.- Ante la alternativa que se ofrece a una empresa extranjera que desea realizar una inversión fuera de su país - en España, por ejemplo-, la sucursal ofrece la ventaja de no ofrecer un patrimonio diferenciado del de su casa matriz (misma personalidad jurídica) por lo que.- su solvencia es mayor que la de una filial, ventaja estimable en actividades de seguros, banca, etc. Asimismo, sus gastos iniciales y de funcionamiento son inferiores a los correspondientes a la filial, añadiéndose a ello su mayor agilidad operativa. En caso de pérdidas, éstas son deducibles a efectos fiscales de los beneficios de la casa matriz. Asimismo, la sucursal es - un medio ventajoso para iniciar la aproximación a un mercado poco conocido en sus dimensiones cualitativas y cuantitativas, en sus perspectivas futuras, etc.

Por el contrario, la filial parece el medio más ventajoso para iniciativas industriales o comerciales de gran envergadura y complejidad, para separar y diferenciar los riesgos de la filial de los de la casa matriz, para adquirir los mismos derechos y obligaciones que las empresas domésticas y, finalmente, por razones psicológicas, al dar una imagen frente al consumidor de empresa arraigada en el país, sujeta a normas conocidas, mostrando un claro interés por el mercado nacional, etc.

...//...

...//...

- 454 -

VIII.- La comparación de la normativa española sobre sucursales extranjeras no es fácil de realizar porque en la mayoría de los países las disposiciones sobre sucursales se encuentran prácticamente subsumidas en la relativa a inversiones extranjeras en general.

Francia ofrece alguna referencia explícita en su normativa: se menciona como inversión directa (igual que en España, pese a su ubicación en la L.I.E.), requiere una autorización similar a dicha inversión (a diferencia de la L.I.E.), en la que se establece un condicionado para su actuación, siendo precisa la inscripción en el Registro Mercantil. Es decir, existen escasas manifestaciones diferenciadoras en la normativa sobre sucursales extranjeras en Francia, a diferencia de lo que sucede con la normativa española.

Este rasgo diferenciador es aún menor al realizar la comparación con las disposiciones italianas sobre inversiones extranjeras, lo que viene a rubricar lo expuesto en la Conclusión VI sobre la singularidad del tratamiento otorgado a las sucursales extranjeras por la L.I.E. y resoluciones complementarias.

1

...//...

...//...

- 455 -

IX.- Como la inversión extranjera no puede considerarse exclusivamente como una aportación de divisas, sino también como un proceso que tiene repercusiones, entre otras, de carácter económico, la L.I.E. somete a autorización administrativa la creación, funcionamiento y actuación de las sucursales extranjeras, recayendo la competencia correspondiente en la DGTE.

Dicha Dirección General ha dictado la Resolución de 20.I.75, estableciendo para los citados entes unos requisitos informativos (datos de la casa matriz, presentación anual de la cuenta de enlace, etc.) y unas normas específicas de actuación, entre las que destacan: 1) la prohibición de inversiones directas -ya establecida por la L.I.E.-, exceptuándose las de cartera, para cerrar el paso a prácticas anteriores no infrecuentes mediante las que, a través de sucursales, se realizaban inversiones que otorgaban la mayoría o el control de sociedades españolas, 2) por razones similares, se limita la compra de inmuebles, y 3) el acceso a la financiación interior requiere autorización que será concedido de acuerdo con los fines de la inversión, actividad de la sucursal, equilibrio entre fondos internos y externos, etc.

En este sentido, es interesante señalar que la normativa francesa contempla, asimismo, el control de la

...//...

...//...

- 456 -

actuación de las sucursales extranjeras, aunque es menos minuciosa que la española. También se encuentran en la normativa italiana algunos preceptos de similar naturaleza, aunque referidos a inversiones directas en general.

X.- Conociendo la estrecha correlación existente entre inversión extranjera y el grado de permisibilidad y certidumbre respecto al ejercicio de los derechos de transferencia al exterior del principal, rendimientos y plusvalías de dicha inversión, la normativa española dispone que la determinación de dichos derechos para las sucursales extranjeras será establecida en la autorización administrativa, con lo cual el titular de la iniciativa conoce "a priori" su situación a este respecto.

Habitualmente, cuando la inversión se realiza mediante aportación dineraria exterior, la DGETE autoriza la transferencia de

- los beneficios del ejercicio precedente -cumplimentadas las obligaciones fiscales-, siempre que sean el resultado de la actividad propia de la sucursal.
- la participación en gastos de la casa matriz, tras la presentación de la documentación justificativa de los mismo.
- otros conceptos debidos a la casa matriz, debidamente justificados.
- los anticipos recibidos de la casa matriz.

...//...

...//...

- 457 -

- en caso de liquidación, el capital invertido y los beneficios acumulados a los que se hubiera conferido derecho de transferibilidad. Para las plusvalías, si las hubiere, se atenderá a su origen, actuación de la sucursal, etc.

En el caso de sucursales constituidas antes de la entrada en vigor de la L.I.E., sin autorización previa y sin un contexto normativo explícito sobre transferencias (la inmensa mayoría de las sucursales extranjeras en España se encuentran en esta situación), la DGTE actúa con un criterio flexible y pragmático permitiendo las transferencias antes citadas si la sucursal se constituyó con aportación exterior, no ha quebrantado el espíritu de las normas anteriores sobre inversiones extranjeras, ni ha constituido un instrumento para evitar una posible resolución negativa del Consejo de Ministros.

XI.- La normativa que se inicia el 31 de Octubre de 1974 va a permitir colmar otra laguna relativa a las sucursales extranjeras, además de las ya citadas anteriormente. Se trata de los aspectos relacionados con el conocimiento y la información del colectivo que integran estas sucursales: número, sectores de actuación, etc.

Así, se ha podido determinar que el 1 de Enero de 1975 existían en España 339 sucursales extranjeras, con una financiación sucursal-casa matriz (financiación interna del grupo)

...//...

...//...

- 458 -

de unos 29.422 millones de pesetas y unos activos totales próximos a los 115.786 millones de pesetas, si bien debe tenerse en cuenta que cerca del 50% de esta última cifra - corresponde a sucursales del sector "Banca".

Evidentemente, la investigación ha tropezado en estos aspectos con graves dificultades relacionadas con la información disponible, su tratamiento, interpretación, etc. lo que es harto frecuente en análisis de esta naturaleza, y subrayan el interés cognoscitivo de los datos aportados.

XII.- La clasificación por sectores de las sucursales puede realizarse atendiendo a variados criterios, que arrojan resultados muy diversos. Así, por el número de sucursales que corresponden, destacan los de "Actividades Comerciales", con 78 (casi el 25% del total), "Seguros", con 56, y el de "Prospección de Hidrocarburos", con 36; por el contrario, el sector "Banca" solo cuenta con 4 y el de "Minería" con 3 sucursales, si bien su importancia no puede juzgarse a través de este único criterio.

En efecto, atendiendo a la financiación sucursal casa matriz el primer lugar corresponde a "Actividades Industriales", con el 26,3% del total, seguido por "Prospección de Hidrocarburos", con el 25,6%, y "Hostelería y Actividades Turísticas", con el 9,4 %.

Finalmente, la clasificación basada en los activos propios situa en primer lugar, como no podía resultar extraño, al sector "Banca", que ostenta nada menos que el 50,3 % de dichos activos, seguido por "Seguros", con el -

...//...

...//...

- 459 -

17 %, porcentajes que con los correspondientes a "Actividades Industriales" y "Minería" se eleva al 70,4% de los activos totales, lo que significa la mayor concentración hallada aplicando estos tres criterios clasificatorios.

Analizando en detalle los sectores, se encuentra la posibilidad de ponderar la importancia relativa de los mismos en el contexto económico nacional. Así, puede destacarse que el sector "Seguros", con el elevado número de 56 sucursales (ya que buena parte de la inversión extranjera en este sector ha preferido la forma jurídica de sucursal) y cerca de 20.000 millones de pesetas, llega a representar cerca del 15,9% del total de activos de todas las empresas de este sector ubicadas en España, alcanzando aún cotas más elevadas respecto a la cartera de valores (20 %) y a los inmuebles afectos a reservas (29,5%).

Asimismo, es importante la participación de sucursales extranjeras en la prospección de hidrocarburos (también aquí la inversión extranjera parece preferir la forma de sucursal), cuyo número se aproxima al 50% de las empresas del sector que operan en el área del monopolio.

Otros sectores que deben citarse son el de "Banca", con cerca de 58.000 millones de pesetas de activos (deducidas cuentas de orden, etc), "Minería", "Actividades Agrícolas, ganaderas y forestales" (localizado especialmente en Jerez) y "Actividades Industriales".

...//...

...//...

- 460 -

XIII.- Al examinar la distribución histórica relativa a la implantación en España de las sucursales extranjeras existentes el 1 de Enero de 1975, se observan resultados aparentemente heterogéneos. Así, las creadas antes de 1940 representan el 16,2% del número total de sucursales, pero detentan el 55,9% de la financiación sucursal-casa matriz y el 66,2% de los activos totales, mientras que las creadas en el período 1960-1974 representan el 75,8% del número total, pero solamente el 34,2% de la financiación sucursal-casa matriz y el 13,6% de los activos totales, poniéndose de relieve el menor impacto económico-financiero de las sucursales recientemente creadas, lo cual es consecuencia tanto de las posibilidades ofrecidas por el tiempo transcurrido a las establecidas en épocas anteriores, como a las características de los sectores en que éstas fueron implantadas: "Seguros", "Banca", "Actividades Industriales", etc., sectores de gran importancia económica, cuyas sucursales más destacadas fueron establecidas antes de 1940. Estos aspectos pueden ser puestos de manifiesto de manera significativa mediante unos coeficientes elaborados a tal efecto (coeficientes de financiación sucursal-casa matriz y coeficiente de activos totales). Se observa que el primer índice (financiación/número de sucursales) arroja un coeficiente para el período anterior a 1940 que triplica el correspondiente a 1940-59 y es casi ocho veces superior al encontrado para 1960-1974. Respecto al segundo índice (activos totales/número de sucursales), también se -

...//...

...//...

- 461 -

observa la superioridad de los índices correspondientes - al primer período, pero ahora con menor diferencia sobre - el segundo período, siendo llamativo el muy reducido coefi- ciente para el período 1960-74.

XIV.- Cuando el estudio se dirige a la procedencia geográfica - (sede de las casas matrices) de las sucursales extranjeras, nuevamente se encuentran resultados heterogéneos de acuer- do con la variable elegida. Así, respecto al número de su- cursales, el primer puesto corresponde a EE.UU. con el - 22,1% del total (proporción que no recoge las sucursales - en España de filiales norteamericanas establecidas en otros países); por el contrario, atendiendo a la financiación su- cursal-casa matriz, el primer puesto, destacadísimo, corres- ponde a Bélgica con el 35,1% del total y, si la variable - retenida son los activos totales, el primer puesto corres- ponde a Francia, con el 39,6 %.

La razón de estas diferencias, representadas me- diante idénticos coeficientes a los anteriormente citados, se encuentra, como en el epígrafe anterior, en los secto- res y épocas de implantación que corresponden a las sucur- sales procedentes de los diversos países. Así, para el coe- ficiente financiación/número de sucursales, aparece desta- cada Bélgica con 607.596 pesetas y, por el contrario, Es- tados Unidos solamente registra 42415 pesetas, debido al -

. ...//...

...//...

- 462 -

carácter de la mayor parte de las sucursales procedentes de este país (dedicadas, en muchos casos, a actividades comerciales, de prestación de servicios, etc.) y a la relativa cercanía temporal de su implantación.

Con relación al índice activos totales/número de sucursales, nuevamente figura Bélgica en primer lugar con 790.459 pesetas, mientras que Estados Unidos solamente aparece con 63.538 pesetas, que es menos de la quinta parte del coeficiente medio global.

XV.- El estudio de las repercusiones de la actividad de las sucursales extranjeras sobre la balanza de pagos constituye uno de los principales objetivos de este trabajo, ya que es uno de los aspectos que más intensamente polarizan el interés de los estudios de la inversión extranjera.

Desglosando la balanza de pagos de las sucursales extranjeras en sus elementos componentes, encontramos que, respecto a la balanza comercial, es preciso depurar los datos iniciales de la Subdirección General de Informática Comercial, ya que éstos contienen importaciones cuya titularidad es atribuida a las sucursales bancarias en -

...//...

...//...

- 463 -

virtud de la Circular 251 del INMI, pero que no corresponden a importaciones efectivamente realizadas por éstas. Los datos resultantes arrojan un superávit de 2.802 millones de pesetas, que no tiene en cuenta los efectos indirectos de la implantación de dichas sucursales: estudio y orientación del mercado hacia productos de la casa matriz, fomento de la importación de dichos productos, relaciones con la clientela doméstica, etc., por lo que no es arriesgado suponer la existencia de un déficit efectivo en esta balanza comercial, aunque sea imposible estimarlo cuantitativamente.

Los pagos por importaciones han crecido rápidamente en el cuatrienio 1974-77, tanto en términos absolutos, como relativos, alcanzando un incremento del 158,7%, que supera fuertemente al de 52,1 % registrado por los pagos por este concepto en la balanza de pagos del país, lo que muestra el dinamismo importador de estas sucursales. Debe destacarse la concentración de dichos pagos en un número muy reducido de sucursales, hasta el punto de que 20 sucursales realizaron el 86,3 % del total de los pagos.

Los cobros por exportaciones han crecido menos rápidamente que los correspondientes a la economía española y a los ya citados para las importaciones de las -

...//...

...//...

- 464 -

sucursales extranjeras, concentrándose, aún más fuertemente que los pagos por importaciones, en un corto número de sucursales, ya que 15 de ellas se atribuyen el 94,1 % del importe total.

En resumen, superávit comercial que encubre un posible déficit efectivo, mayor dinamismo importador y - concentración de las operaciones en un reducido número de sucursales.

En la balanza de servicios -una vez deducidos los cobros y pagos por turismo "estadísticamente" asignados a las sucursales bancarias- se registra un déficit - de 9.928 millones de pesetas en el período 1974-77, contribuyendo a dicho déficit los pagos por asistencia técnica, patentes, etc. con cerca de 4.400 millones (sin contar los efectos de "inducción"), pagos que se concentran en - más del 90 % en las sucursales dedicadas a la prospección de hidrocarburos. Asimismo, presentan un fuerte saldo negativo las rentas de inversiones directas, con 5.098 millones, y la participación en gastos de la casa matriz.

También la balanza de capitales arroja un saldo deficitario en el cuatrienio 1974-77, que se eleva a - 2.049 millones de pesetas. Es interesante destacar que, - como consecuencia de la actuación de la DSTE moderando el

...//...

acceso al crédito interior, en la vertiente de ingresos - han jugado un importante papel las remesas de las casas - matrices a sus sucursales o la conversión de beneficios y participación en gastos en fuentes de autofinanciación. Esta conversión ha sido facilitada por la DGTE, por estimar que supone la transformación de fondos transferibles a corto plazo en fondos vinculados, en la mayor parte de los casos, a la existencia de la sucursal.

Sintetizando las anteriores observaciones en - la balanza de pagos, esta ofrece las siguientes caracte-- rísticas principales:

- Fortísimo crecimiento de los ingresos (181 % en 1977 con relación a 1974) y pagos (165 %), que superan ampliamente al correspondiente a la balanza de pagos española -- (118 %), lo que muestra el considerable dinamismo de las sucursales extranjeras en sus relaciones con el exterior.
- Dichos resultados deficitarios varían fuertemente de un año a otro. Idéntico comportamiento se observa en los - componentes del saldo deficitario total; así, en 1977, - éste fué originado fundamentalmente por el de la balanza de capitales, mientras que en años anteriores el mayor protagonismo correspondió al saldo negativo de la - balanza de servicios.

...//...

- 466 -

- Los saldos de la balanza comercial tienen una importancia relativa modesta, lo que justifica los análisis globales de las relaciones con el exterior de las inversiones extranjeras para captar el impacto global de las mismas, sin limitarse exclusivamente a las relacionadas con la exportación y la importación de mercancías, para captar otros flujos de considerable interés en las balanzas de servicios y de capitales.
- En los cuatro años objeto de estudio los resultados son deficitarios, alcanzando su nivel máximo en 1976 con - 5.190 millones de pesetas. Los efectos "indirectos" podrían suponer un notable incremento del déficit registrado.

XVI.- Además del efecto sobre la balanza de pagos, las inversiones extranjeras tienen otras consecuencias económicas, sociales y políticas. Entre las primeras, los tratadistas y los preámbulos de las disposiciones nacionales que regulan este tipo de inversión suelen acentuar la importancia de los efectos en materia de financiación, creación de empleo y contribución al equilibrio regional.

Por lo que respecta a la financiación de las sucursales extranjeras es preciso distinguir entre fondos de origen interno y de origen externo a la empresa. Los primeros están constituidos por los fondos aportados por la casa matriz y los generados por la sucursal en forma

...//...

...//...

- 467 -

de beneficios y participación en gastos generales a transferir. Entre los segundos, debe distinguirse la financiación doméstica de la de origen extranjero, siempre en relación con el país receptor de la inversión.

Utilizando ciertas hipótesis de trabajo cabe señalar que la financiación interna de las sucursales extranjeras establecidas en España se ha distribuido entre un 50,9% aportado por las casas matrices y un 49,1% generado en España por las propias sucursales. Respecto a la financiación externa, la extranjera ha sido mínima (al exigirse normalmente por la Administración española que los fondos de este origen procedan de la casa matriz), excepto la recibida por las sucursales bancarias de acreedores en moneda extranjera; por el contrario, la financiación externa generada en España ha debido revestir una importancia extraordinaria porque:

- Los activos detentados por las sucursales extranjeras alcanzan el cuádruplo de la financiación interna.
- La subcapitalización que trae consigo una tasa de interés reducida favorece el endeudamiento del inversionista extranjero en el país receptor de la inversión (Bos, Sanders y Secchi). Situación que correspondió a la economía española por razones bien conocidas y de carácter no exclusivamente económico.
- Otro tanto sucede con la inflación, que favorece al deudor; en este caso, la sucursal extranjera.

...//...

...//...

- 468 -

- Las posibilidades de devaluación propician el endeudamiento en el país receptor, porque la deuda podrá ser satisfecha con un importe menor en divisas. De nuevo el razonamiento puede aplicarse plenamente a España.
- Finalmente, la solvencia de las casas matrices, y la posibilidad de ser avaladas por poderosos bancos extranjeros, convierten a las sucursales en España en clientes distinguidos para las instituciones financieras o suministradores domésticos.

Relacionando el resultado de estas consideraciones con los activos contables detentados en España se llega a la conclusión de que éstos últimos han sido fundamentalmente financiados por fuentes externas, ya que estas fuentes han suministrado un 74,5% (de las cuales cerca de un 71% son de origen doméstico) del importe de dichos activos y el 25,4% restante procede de la financiación sucursal-casa matriz, porcentajes harto significativos frente a un 45 % y un 55 %, respectivamente, para las filiales norteamericanas en el extranjero, de acuerdo con Vernon, y 25 % y 75 %, respectivamente, según la muestra citada por J. Muñoz, S. Roldan y A. Serrano. A ello debe añadirse que, como resultado de las hipótesis de trabajo citadas, la financiación interna correspondería, en el caso de las sucursales extranjeras en España, en un 50,9 % a financiación procedente de la casa matriz y un 49,1 % generado por la actividad de las sucursales en España, lo ---

...//...

...//...

- 469 -

cual significa que, en términos aproximados, solamente un 12,9% de los activos totales de dichas sucursales han sido financiados por la casa matriz y el 87,1% restante procede de fondos generados por las propias sucursales (12,5%), fuentes externas extranjeras (probablemente, menos del 3%) y - el resto por fuentes de financiación española (cerca del - 71,5%), lo que resulta suficientemente expresivo acerca de una situación claramente desfavorable para los intereses - económicos nacionales. Evidentemente, la exclusión de las sucursales bancarias modificaría notablemente estos resultados.

Han llegado a producirse casos en los que una sucursal dotada con capital mínimo financiaba cuantiosas importaciones de productos de su casa matriz con fondos domésticos exclusivamente y transfería al exterior anualmente unos saneados beneficios. Se trataba, por tanto, de una ayuda al desarrollo en sentido inverso: el país menos desarrollado (España) financiaba la producción, el empleo, la exportación, etc. de un país fuertemente industrializado, para lo cual este último solamente aportaba una contribución mínima inicial.

Por ello, la vigente normativa establece el requisito de autorización previa para el acceso al crédito - interior por las sucursales extranjeras (a diferencia de - las filiales a las que solamente se exige cuando la participación extranjera excede del 25 % del capital y no com---prende el crédito a corto plazo). La DGTE ha desarrollado en esta materia una eficaz labor en la que, atendiendo a

...//...

...//...

las características, actividades desarrolladas, etc. de las sucursales, ha evitado el acceso indiscriminado de las mismas a la financiación de origen doméstico.

XVII.- Gracias a una encuesta realizada por la DGTE es posible - conocer aproximadamente el impacto de las sucursales extranjeras sobre la creación de empleo. La encuesta obtuvo respuestas del 75 % de las sucursales existentes, encontrándose entre ellas las más importantes en este aspecto. El empleo total se elevaba a 18.748 personas, por lo que teniendo en cuenta que entre el 25 % de las sucursales regtantes hay un cierto número de sucursales inactivas o que tienen una misión puramente representativa o de relación en España, el número total de personas empleadas puede estimarse en unas 20.000.

El sector que destaca en primer lugar es el minero, 4.645 personas, seguido de "Hostelería, turismo, etc." con 3.118 personas, "Actividades industriales", con 3.048, y "Seguros", con 2.358 personas.

Relacionando el número de empleos con el de - sucursales por sector se ha obtenido un coeficiente que - permite dar expresión cuantitativa a la capacidad de las sucursales de cada sector en este aspecto. En primer lugar,

...//...

...//...

nuevamente destaca "Minería" -gracias a Real Compañía Asturiana de Minas y Compañía de Azufre y Cobre de Tharsis-, seguido por "Hostelería" y "Banca". Cabe subrayar el reducido coeficiente que corresponde al sector "Actividades Comerciales", con 10,7 y al de "Oficinas de representación, etc.", con 3,5.

Finalmente, es interesante señalar que existe una concentración extraordinaria del empleo en un número mínimo de sucursales, ya que 6 sucursales que empleaban más de 500 personas reunían el 57,8 % de los 18.748 empleos señalados por la muestra citada, y 28 sucursales con más de 100 y menos de 500 empleados representaban el 26,7 %; es decir, que la creación de empleo ha sido generado fundamentalmente (el 84,5%) por un corto número de sucursales (34). Por el contrario, 196 sucursales, el 73,1 % de la muestra, solamente proporcionaban el 4,8 % de los empleos (899 personas), lo que muestra el escasísimo impacto que sobre el empleo ha producido la mayor parte de las sucursales extranjeras establecidas en España.

XVIII.- Aunque sin excesiva importancia a efectos del equilibrio regional en términos absolutos, pero sí como indicador de una orientación de mayor alcance, puede señalarse que la ubicación de las sucursales extranjeras en España ha seguido una dirección similar a la correspondiente a las -

...//...

...//...

empresas domésticas o filiales extranjeras. Así, de las 34 sucursales que empleaban más de 50 obreros, de acuerdo con la muestra antes citada, 26 se localizaban en Madrid y Barcelona, concentrando el 57,2 % del personal empleado. En el colectivo real esta proporción podría ser considerablemente superior, dado el elevado número de sucursales - dedicadas a comercializar productos de la casa matriz, marketing, actividades comerciales en general, etc., sucursales que, lógicamente, se habrán implantado en las capitales antes citadas. Como excepción, merecen citarse las localizaciones debidas a yacimientos mineros (Santander y - Huelva) y a vitivinicultura (Cadiz).

Asimismo, las sucursales extranjeras han tenido cierto impacto en la oferta de algunos bienes y servicios concretos al país. Así, cabe destacar las sucursales de seguros (con el 15,9 % de los activos totales de este sector en el país), de prospección de hidrocarburos, de - suministros de ciertos productos o la difusión de técnicas, productivas y de comercialización, más sofisticadas, etc. No debe olvidarse, por el contrario, la existencia de aspectos negativos: explotación del patrimonio minero del - país frecuentemente de forma poco acorde con los intereses del mismo, posible utilización de precios de transferencia desfavorables, etc.

...//...

Finalmente, en cuanto a la estructura de los mercados, el posible impacto de la inversión extranjera es origen de opiniones bien dispares. Por una parte, se señala que la citada inversión tiene efectos positivos respecto a la eficacia del sistema, a través del estímulo - que supone para el empresario nacional el aumento de la - competencia. Por otra, se advierte que las empresas multi nacionales se muestran activas en sectores que tienden hacia una estructura oligopolística. Sin un estudio exhaustivo-que escapa a los objetivos de esta tesis-, es difícil pronunciarse acerca del papel que, en uno u otro sentido, han desempeñado las sucursales extranjeras en España, si bien no es arriesgado suponer que han debido aportar su - contribución, tanto positiva como negativa, a estas orientaciones generales.

XIX.- La conclusión final que cabe extraer de esta - investigación consiste en señalar que la implantación de sucursales extranjeras en España constituye una manifestación particular de la corriente de inversiones extranjeras que fluye hacia nuestro país y, por consiguiente, presenta un campo de actuación a la política económica cuya instrumentación debe contemplar la defensa y estímulo de los intereses económicos nacionales, por lo que se refiere a la autorización y actuación de las sucursales extranjeras.

...//...

- 474 -

En este orden de ideas, debe señalarse que la autorización de las iniciativas que pretendan seguir este cauce debe otorgarse, en su caso, cuando dichas iniciativas encuentren la adecuada subordinación a los citados intereses nacionales en lo que se refiere a actividad a desarrollar por la sucursal en España, estructuración financiera, etc. Por otra parte, se encuentra plenamente justificando el mantenimiento de los diferentes cauces de control establecidos por la normativa vigente, a fin de que la actuación de las sucursales extranjeras se lleve a efecto de acuerdo con los principios generales antes señalados.

BIBLIOGRAFIA CITADA
=====

- Abecor, "Investissements étrangers en Europe"; Avril, 1976
- Alvarez Melcón, S., "Algunos aspectos de la fiscalidad española de las empresas multinacionales"; Información Comercial Española, nº 508, Diciembre, 1975; pgs. 44 a 63
- Alvarez Pastor, D., y Eguidazu, F., "Control de Cambios"; Editorial Revista de Derecho Privado; Madrid, 1975
- Arce, H., "La regulación del financiamiento de las empresas --extranjeras"; Instituto para la integración de América Latina y BIRD; Buenos Aires, 1977
- Arco Ruede, L. del, "Doble imposición económica de dividendos", Hacienda Pública Española, nº 24/25, 1973; pgs. 285
- Arrufat, A. y E. Llych, "Una Cataluña europea frente a un Madrid norteamericanizado"; Tele-Express, 13 marzo 1970
- Aznar Sanchez, J., "Las Inversiones Extranjeras en España" - Editorial Montecorvo, S.A.; Madrid, 1976

...//...

...//...

- Baelli, S., "Investimenti esteri in Italia"; Edit. Partena; Roma, 1957
- Banca Catalana, "Las inversiones extranjeras en empresas industriales españolas durante el período 1966-71", N^o 24, Marzo - 1972
- Banco de España, Boletines Estadísticos.
- Banco de Vizcaya, "Concentración de empresas: régimen fiscal en España y en la CEE"; Madrid, 1976
- Banque Commerciale Italiana, "Vademecum for foreign investors in Italy"; Milan, 1973
- Banque Française du Commerce Extérieur, "Les investissements directs français à l'étranger et étrangers en France"; Septembre, 1975; IV-5
- Blot Lefevre, E., "Les Sociétés Multinationales et les Modalités du Financement de leurs Filiales"; Problèmes Internationaux, - n^o 349; Mars, 1968
- Bonet Correa, J., "El control de cambios y las obligaciones monetarias"; Consejo Superior de Investigaciones Científicas, Cuadernos del Instituto Jurídico Español; Roma-Madrid, 1967
- Bonet Correa, J., "El régimen jurídico de las inversiones de capital extranjero en Francia"; Instituto Nacional de Estudios Jurídicos, Anuario de Derecho Civil; Madrid, 1968
- Bos, H.C., M. Sanders y C. Secchi, "Private Foreign Investment in Developing Countries"; D. Reidel Publishing Company; Dordrecht 1974.

...//...

...//...

- 477 -

- Cabello, A., "Qué son las empresas multinacionales"; Madrid, 1977
- Cámara Alvarez, M. de la, "Estudios de Derecho Mercantil"; Centro de Estudios Tributarios; Madrid, 1972
- Cámara M. de la, y Prada, J.M., "Sociedades Comerciales"; Revista de Derecho Notarial; Julio-Diciembre 1973
- Centro de Estudios Tributarios, Las Inversiones de Capital - Extranjero en España"; Madrid, 1960
- Colomés, M., "Le droit de l'établissement et des investissements dans la CEE"; Editions J. Delmas et Cie; Paris, 1971
- Cremades Sanz-Pastor, B.M., "Empresas multinacionales y derecho español", Confederación E. de Cajas de Ahorro; Madrid, 1977
- Cremades Sanz-Pastor, J.A., "El régimen jurídico y fiscal de las inversiones españolas en Francia"; Marcial Pons; Madrid, 1974.
- Cubillo Valverde, C., "Aspectos sobre el problema de la doble imposición en las inversiones extranjeras"; Información Comercial Española; Marzo, 1963
- D.A.T.A.R., "Francia: Financiación de inversiones y exportaciones"; Madrid, 1975
- D.A.T.A.R., "Compendio legislativo de sociedades en Francia"; Diciembre, 1975.
- Delegación del Gobierno en CAMPSA, "Memoria 1975"

...//...

...//...

- 478 -

- Dunning, J.H., "Technology, United States Investment and European Economic Growth"; en Dunning, J.H., "International Investment"; Penguin Books; Middlesex, 1972
- Eguilaz, F., y Alvarez, D., "Control de Cambios"; Editorial Revista de Derecho Privado; Madrid, 1975
-
- Fuente Izarra, B. de la, "Inversiones Extranjeras y política comercial; Información Comercial Española, nº 528-29, Agosto-Septiembre 1977; pgs. 109-118
- Garcés, V., "Régimen Jurídico de las Inversiones Extranjeras en España", Ediciones Polígrafa, S.A.; Barcelona, 1975
- Garrigues, A., "Curso de Derecho Mercantil"; Tomo I; Madrid, 1972
- Garrigues, A., "Tratado de Derecho Mercantil"; Madrid, 1947
- Garrigues, J. y A., "Revisión de la ordenación legal sobre inversiones extranjeras"; Madrid, 1962.
- Garrigues Walker, A., "Inversiones Extranjeras", S.F., Edición Internacional, suplemento nº 6; 1 de Junio de 1960.
- Garrigues Walker, A., "Cuestiones más importantes que pueden plantearse al inversionista extranjero ante el nuevo sistema español" en "Las inversiones ...", Centro de Estudios Tributarios; Madrid, 1960.

...//...

..//...

- Juan Peñalosa, J.L. de, "Las relaciones internacionales en el Derecho Fiscal español", en "XX Semana de Estudios de Derecho Financiero"; Madrid, 1973; pgs. 323-441.
- Juste Iribarren, M., "Algunas cuestiones prácticas sobre la nueva legislación de inversiones extranjeras" en "Las inversiones de capital extranjero en España", Centro de Estudios Tributarios.
- Lucas Fernandez, F. de, "La contratación en España por extranjeros", Editorial Revista de Derecho Privado; Madrid, 1973
- Luis, F. de, "Tributación de empresas extranjeras con actividades en España"; Revista de Derecho Financiero y Hacienda Pública; Enero-Febrero, 1967.
- Luis, F. de, "Problemas de la doble imposición internacional", Instituto de Estudios Fiscales; Madrid, 1964
- López Sanz, S., "Curso de Derecho Mercantil Español", Editorial Ochoa; Logroño, 1952.
- Lluch, E. (Vease Arrufat, A.)
- Maqueda Porras, P.M., "La banca extranjera en España", en B. Cremades "Empresas multinacionales y derecho español", Confederación E. de Cajas de Ahorro; Madrid, 1977, pgs. 491-505
- Ministerio de Hacienda, Instituto de Estudios Fiscales, "Doble Imposición Internacional"; Madrid, 1972.

...//...

...//...

- Montserrat, A., "Origen y localización de las empresas internacionales en España", Instituto de E. Regional de la Universidad de Barcelona; ciclostil, sin fecha.
- J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano, "Penetración de capital extranjero en minería", Información Comercial Española, Junio - 1976; pgs. 59-89.
- J. Muñoz, S. Roldán y A. Serrano, "La internacionalización del capital en España"; Edicusa; Madrid, 1978
- Nadal, J., "El fracaso de la revolución industrial en España"; Barcelona, 1975
- O.C.D.E., "Rapport Interiminaire du Comité de L'Industrie sur les entreprises internationales"; Paris, 1974.
- Olivencia, M. "Los establecimientos mercantiles y el nuevo artículo 1.413 del Código Civil"; Centenario de la Ley del Notariado; Sección Tercera, Estudios Jurídicos Varios; Madrid, 1963
- Otero Castelló, J., "El concepto de establecimiento permanente"; Revista de Derecho Financiero y Hacienda Pública, nº 112; Julio-Agosto 1974; pgs. 1.063-1.098
- Prada, J.M., y Cámara M. de la, "Sociedades Comerciales"; Revista de Derecho Notarial; Julio-Diciembre 1973
- Puig Rojas, E., "Régimen español de inversiones extranjeras" en "Las inversiones ...", Centro de Estudios Tributarios; Madrid, 1960.

...//...

...//...

- Radice, H. "International Firms and Modern Capitalism"; Penguin Books; Londres, 1975
- Roldán, S. (Vease Muñoz, J.)
- Sainz Moreno, F., "Las inversiones extranjeras en España: 1850-1890"; Boletín de Estudios Económicos, Mayo-Agosto, 1965
- Sanchez Albornoz, N., "La Minería: 1850-75", en "España hace un siglo: una economía dual"; Barcelona, 1968
- Sebastian de Erice, E., "Régimen Legal de Inversiones Extranjeras"; Información Comercial Española, nº 519; Noviembre, -- 1976; pgs 89-102.
- Serrano, A. (Vease Muñoz, J.)
- Soto Guinda, J., "Tributación de las sociedades en España"; Guadiana de Publicaciones; Madrid, 1973
- Streeten, "New Approaches to Private Investment in Less Developed Countries", en J.H. Dunning "International Investment"; Penguin Books; Middlesex, 1972
- Theberge, J.D., "Economics of Trade and Development"; J. Wiley & Sons; N. York, 1968
- Uria, R., "Derecho Mercantil"; 9ª edición; Madrid, 1974
- Velarde Fuertes, Juan, "Las inversiones privadas extranjeras - en España en el período 1960-70"; Boletín de Estudios Económicos, nº 96, Diciembre, 1975

...//...

...//...

- 482 -

- Vernon, R., "Foreign-Owned Enterprise in the Developing Countries", en J.D. Theberge, "Economics of Trade and Development"; J. Wiley & Sons; N. York, 1968
- Vernon, R., "Sovereignty at Bay"; Basic Books Inc., N. York, 1971

INDICE DE MATERIAS

	<u>Pags.</u>
INTRODUCCION GENERAL	2
<u>PRIMERA PARTE: Ordenamiento jurídico-económico de las sucursales extranjeras</u>	
INTRODUCCION	9
<u>CAPITULO I - Concepto y aspectos generales</u>	12
I.- Las distintas acepciones del término establecimiento.	12
II.- Establecimiento y sucursal	16
III.- Las sucursales en España de empresas extranjeras.	20
III.1- La nacionalidad	21
III.2- El problema de la residencia	24
<u>CAPITULO II - Aspectos de la normativa anterior a la Ley de Inversiones Extranjeras.</u>	26
I.- Principales normas aplicables a las sucursales en España de empresas extranjeras.	27
I.1- Normativa mercantil	27
I.2- Normativa fiscal	29
I.3- Normas sobre control de cambios	34
I.4- Normas relativas a actividades específicas.	36
I.5- Ausencia de normas sobre inversiones extranjeras.	39

	<u>Pags.</u>
II.- La creación de sucursales extranjeras antes de la L.I.E.	41
II.1- Algunas normas básicas sobre inversiones extranjeras en España	43
II.2- Tesis opuestas a la necesidad de obtener autorización previa	54
II.3- Tesis sostenedoras de la necesidad de obtener autorización previa.	65
III.- Las consecuencias de esta situación	78
III.1- Consecuencias para los titulares	78
III.2- Consecuencias para la economía y administración del país	79
III.3- Consecuencias para los empresarios - nacionales	81
<u>CAPITULO III</u> - La Ley de Inversiones Extranjeras y la creación de sucursales extranjeras.	82
I.- Las sucursales extranjeras ante la L.I.E.	83
I.1- La inadecuación de las normas anteriores a la L.I.E.	83
I.2- Rasgos fundamentales del nuevo marco reglamentario	85
II.- El procedimiento administrativo	97
II.1- La solicitud de autorización	97
II.2- La autorización de la DGETE	101
II.3- Declaración al Registro de Inversiones Extranjeras	107
III.- Consideraciones sobre aspectos de competencia administrativa y criterios de selectividad.	114
III.1- Problemas de competencia administrativa	115

	<u>Pags.</u>
III.2- La DGTE y los expedientes de creación de sucursales extranjeras.	128
<u>CAPITULO IV.-</u> Otros aspectos relativos a la creación de sucursales extranjeras.	136
I.- Las normas de carácter mercantil	137
I.1- La creación de sucursales extranjeras en el Código de Comercio	138
I.2- La inscripción en el Registro Mercantil	140
II.- Las disposiciones sobre creación de sucursales extranjeras en otros países	146
II.1- La reglamentación francesa y las sucursales extranjeras	147
II.2- Normas italianas sobre creación de sucursales extranjeras	163
III.- ¿Sucursal o filial?	172
III.1- Ventajas que reviste la creación de una sucursal.	173
III.2- Ventajas que ofrece la creación de una filial	177
<u>CAPITULO V -</u> Normas de actuación	180
I.- Actuación: Requisitos informativos y contables	181
I.1- Requisitos informativos	182
I.2- Normas contables	194

Pags.

II.- Normas específicas de actuación	204
II.1- Inversiones en sociedades españolas	205
II.2- Acceso al crédito	209
II.3- Otras normas	215
III.- Normativa comparada	222
III.1- La reglamentación francesa	222
III.2- La reglamentación italiana	235
<u>CAPITULO VI</u> - La liquidación de sucursales y los derechos de transferencia.	239
I.- La liquidación de las sucursales extranjeras	240
I.1- La normativa española	241
I.2- Disposiciones en otros países	255
II.- Los derechos de transferencia de las sucursales extranjeras.	259
II.1- Regulación de los derechos de transfe rencia en España	260
II.2- Los derechos de transferencia en otros países.	276

Págs.

SEGUNDA PARTE: Aspectos económicos de las sucursales extranjeras.

INTRODUCCION	282
<u>CAPITULO VII</u> - Distribución de las sucursales extranjeras por sectores de actividad.	283 B
I.- Recopilación de datos	284
I.1- Origen de la información	284
I.2- Sistemática de la agrupación por sectores	286
II.- Presentación de resultados	289
II.1- Visión de conjunto	289
II.2- Criterios de ordenación de sectores	295
III.- Examen pormenorizado de sectores	302
III.1- El Sector "Seguros"	303
III.2- El sector "Prospección de Hidrocarburos".	314
III.3- Otros sectores	322
<u>CAPITULO VIII</u> - Cronología y procedencia geográfica de las sucursales extranjeras.	334

	<u>Pags.</u>
I.- Cronología de las sucursales extranjeras	334
I.1- Perspectiva global	335
I.2- Análisis por períodos	343
II.- Países de procedencia de las sucursales extranjeras	353
II.1- Análisis de conjunto	353
II.2- Análisis pormenorizado de algunos paí- ses inversionistas	359
 <u>CAPITULO IX</u> - Sucursales extranjeras y balanza de pagos.	 365
I.- Balanza comercial	367
I.1- Evaluación de flujos por importaciones y exportaciones	367
I.2- Consideraciones sobre otros aspectos de la balanza comercial	372
II.- Balanza de servicios	377
II.1- Evaluación global	377
II.2- Análisis pormenorizado de algunas rú- bricas	381
III.- Balanza de capitales	388
IV.- La balanza de pagos	392

Pags.

<u>CAPITULO X</u> - Financiación, creación de empleo, desarrollo regional y otros aspectos económicos.	399
I.- La financiación de la actividad de las sucursales extranjeras	400
I.1- Fuentes de financiación interna	400
I.2- Financiación doméstica y activos totales	410
I.3- Política financiera y sucursales extranjeras en España	419
II.- La creación de empleo	426
II.1- Encuesta sobre nivel de empleo	426
II.2- Nivel de empleo y sucursales extranjeras	428
II.3- Estratificación de sucursales y empleo	432
III.- Desarrollo regional	434
IV.- Otros aspectos económicos	438
IV.1- Producción de bienes y servicios	438
IV.2- La estructura de los mercados	441
<u>CAPITULO XI</u> - Conclusiones	444
BIBLIOGRAFIA CITADA	475
INDICE DE MATERIAS	483

